

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ			ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ИНДЕКСЫ			ЗЕЛЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ		
S&P 500	3100,29	↑20,0%	S&P Global Infrastructure	2211,44	↑12,8%	S&P Green Bond Index	144,85	↑5,4%
MSCI EM	995,10	↑17,3%	S&P EM Infrastructure	1562,51	↑9,7%			
MSCI Russia	602,76	↑17,6%	S&P High Income Infrastructure	1074,08	↑20,2%			

Данные индексов на последний рабочий день первого полугодия – 30 июня 2020 года. Данные о динамике индекса за второй квартал (с 1 апреля по 30 июня 2020 года).

Источник: S&P Global, MSCI

Екатерина Якунина
yakunina@infraone.ru

Александра Галактионова
galaktionova@infraone.ru

Quarterly #2 2020

Инвестиции в инфраструктуру: сколько стоили деньги для отрасли в середине 2020-го?

Во втором квартале 2020 года из-за пандемии коронавируса и введения карантина в большинстве развитых стран мировая экономика столкнулась с наиболее серьезными за последние десятилетия вызовами. Это напрямую задело и финансовые рынки, где большинство регуляторов стало снижать ключевые ставки, чтобы поддержать экономическую активность. Аналогичные действия предпринял Банк России.

Как это отразилось на рынке кредитования и заимствований для инфраструктурных инвестпроектов? Какие условия кредитования и облигационного финансирования сложились на нем к концу первого полугодия 2020 года? И чего стоит ждать в ближайшем будущем?

- Банки пока не торопятся улучшать условия заимствований для проектов вслед за снижением ключевой ставки. На рынок кредитования к концу полугодия влияют две разнонаправленные тенденции: снижение базовой ставки и одновременный рост проектных рыночных рисков. Учитывая последние, банк повышает номинальную ставку и «подстраховывает» доходность.
- Ставки на рынке корпоративного кредитования, как и в конце первого квартала, находятся в коридоре 7,95–11,5% годовых. Плавающие ставки в этот период складываются из ключевой ставки Банка России плюс 2,4–5,5%. Есть вероятность, что несмотря на снижение ключевой ставки возросшие проектные риски повысят верхнюю границу коридора стоимости кредитования.

- Стоимость заимствований для концессий в третьем квартале 2020 года, скорее всего, останется на прежнем уровне либо может незначительно уменьшиться за счет более позитивной оценки рисков, так как их часть в таких проектах ложится на государство.
- У состоявшихся в первом полугодии 2020 года размещений корпоративных облигаций сроком более семи лет текущая ставка купона – 6,5–8,5% годовых, что в среднем на 0,5–2,25 п. п. выше доходности 10- и 15-летних ОФЗ. Коридор текущей ставки купонов этих бондов стал на 0,5–1,25 п. п. ниже значений по выпускам, размещенным во второй половине 2019 года, что связано со снижением ключевой ставки и доходности ОФЗ в предыдущие периоды. На рынке проектного финансирования в первом полугодии размещений облигаций не было.
- В условиях кризиса власти и участники рынка ищут новые пути привлечения средств для реализации проектов. Вслед за первым на российском рынке успешным размещением вечных облигаций со стороны инфраструктурной компании (РЖД) власти надеются на более частое использование зеленых бондов и облигаций под инфраструктурные проекты, процедуру выпуска которых упростили с мая 2020 года. Но соответствующие эмиссии в следующие один-два квартала если и будут, то единичными.

СТОИМОСТЬ ДЕНЕГ

В нашем ежеквартальном обзоре мы представляем срез ставок по займам для корпоративного и проектного финансирования, в том числе под концессионные проекты.

В исследовании указаны основные отличия проектного финансирования от корпоративного, а также особенности его концессионной формы. Представлены сравнительные данные по кредитному рынку: ставки финансирования, комиссии за предоставление кредита, его невыборку, сроки, возможные грейс-периоды и прочее. В последнем разделе сравниваются текущие условия на рынке облигационного финансирования: размер купонов, а также комиссий за организацию выпуска, сроки обращения и др.

Кредитование. Во втором квартале 2020 года рынок находился в состоянии сильной неопределенности из-за нестабильности цен на нефть, а также экономических проблем, связанных с введенными во многих отраслях и территориях ограничениями для борьбы с коронавирусом.

Ключевая ставка Банка России во втором квартале снизилась с 6% до 4,5%, причем в ближайшие месяцы не исключено ее дальнейшее уменьшение: очередное решение по размеру ключевой ставки регулятор может принять 24 июля. Нынешняя ставка рекордно низкая: до 2020 года минимальное значение в 5,5% было зафиксировано в момент введения инструмента 13 сентября 2013 года.

Решения ЦБ формируют на рынке ожидания снижения и рыночных ставок. Но существенного их уменьшения для инвестпроектов по созданию инфраструктуры, по нашей оценке, в ближайшие один-два квартала не предвидится.

Дело в том, что одновременно растут проектные рыночные риски, для страхования которых банки закладывают больший процент ожидаемой доходности. Это «поднимает» номинальную величину

Подробнее о том, какие особенности отличают проектное финансирование от корпоративного при запуске инвестпроектов в инфраструктуре и какие ставки для заимствований были в первом квартале 2020 года, читайте в [InfraOne Research Quarterly 2020 #1](#).

Инфляция и будущие ставки

Если низкая инфляция сохранится, то ключевая ставка будет стремиться приблизиться к ней. Но если инфляция увеличится, то динамика, вероятно, изменится. Еще в марте ЦБ сообщил о возможном росте инфляции из-за ослабления рубля к 2021 году, что может подтолкнуть регулятор повысить ключевую ставку, а это скажется на увеличении ставок на рынке кредитования. В другом сценарии на рынке возможна «вторая волна локдауна», когда инфляция нарастать не будет, не вынуждая регулятор повышать ключевую ставку.

В своем базовом сценарии Центробанк ожидает, что инфляция в 2021 году может оказаться значительно ниже порога в 4%, так как ее динамика на конец этого года и в первой половине следующего будет формироваться под воздействием падения внутреннего и внешнего спроса во втором квартале 2020 года.

По некоторым проектам из-за кризиса транширование кредитов на реализацию проектов замедлилось, что сказывается на деятельности банков. Выборка по кредитам идет с отставанием. Поэтому у банков есть интерес в открытии и размещении кредитов, но снижать свою доходность при этом они не собираются.

Из-за нестабильной экономической ситуации велика вероятность, что «аппетит» к риску на отечественном долговом рынке снизится. Хотя стабилизация уровня ключевой ставки Центробанка может дать позитивный сигнал по росту доходности ОФЗ с погашением за горизонтом 2030 года, а значит, появится тренд на длинные денежные вложения. Тем не менее точно сказать о подобной динамике на рынке можно будет лишь по истечении некоторого времени (более месяца или двух), а также по итогам заявлений ЦБ после расширенного заседания в середине лета.

процентной ставки (в случае плавающей ставки) сверх базового показателя (ключевой ставки). То есть возросшие кредитные риски в реальном секторе «давят» на ставки, приводят к их росту, а порой и к ужесточению условий кредитования. Таким образом, стоимость заимствования в лучшем случае останется на том же уровне в ближайшие один-два квартала.

Пока на отечественном инфраструктурном рынке нет достаточного количества квалифицированных и устойчивых заемщиков, способных обеспечить высокий спрос на кредитование. Это касается и проектов на принципах государственно-частного партнерства, так как качественных инициатив на рынке по-прежнему мало. А невысокий спрос на кредитные продукты не станет поводом массово снижать ставки.

Отсутствие достаточного и обеспеченного спроса со стороны игроков, кризисная и не определенная на долгосрочную перспективу экономическая ситуация как в целом в мире, так и в России переводит банки в «режим ожидания», из-за чего ставки остаются в прежнем коридоре. Вероятно, такие условия будут еще больше способствовать отказу будущих инвесторов от фиксированных ставок (хотя многое зависит от финансовой модели конкретного проекта и его потока доходов) и выбору в пользу плавающих ставок.

На этом фоне, на наш взгляд, следует отдельно выделить **сегмент ставок проектного финансирования под концессию**. Для такого формата реализации инвестиционного проекта характерно несколько иное распределение рисков, так как часть последних в соглашениях переложена на государство. Это, вероятно, оставит надбавку за риск на заемщика при концессионном кредитовании на том же уровне, что и в начале года, а если она и повысится, то несущественно. В более долгосрочной перспективе здесь возможно даже снижение ставок при сохранении заинтересованности правительства в реализации комплексного плана и инфраструктурных инициатив по национальным проектам.

Облигации. В конце первого квартала 2020 года нестабильные цены на нефть и первые последствия ограничений из-за пандемии вызвали рост доходности по 10-, 15-, 20- и 30-летним ОФЗ: если в начале марта ставки не поднимались выше 7%, то к середине апреля они достигли 8,5–8,7%. С конца апреля доходность этих облигаций вернулась в коридор менее 7%, сохраняясь на уровне 6,5% (для 15-летних ОФЗ этот уровень достиг 5,5–5,7%). Как и в истории с ключевой ставкой, эти уровни доходности являются исторически минимальными.

Кризис подталкивает к новым инструментам?

Второй квартал 2020 года стал для экономической активности во многих отраслях «провальным», но его завершение ознаменовалось предложением новых антикризисных мер правительства для привлечения финансирования особенно в сферу строительства и инфраструктуры.

Начиная с апреля многие крупные холдинги стали сокращать инвестиционные программы из-за отсутствия дополнительных денежных средств. А, например, РЖД, чтобы этого избежать, решила прибегнуть к размещению вечных облигаций.

До РЖД на российском рынке ценных бумаг выпуском вечных облигаций занимался только банковский сектор. Согласно данным CBonds, в 2012–2020 годах состоялось 29 эмиссий подобных облигаций на общую сумму \$ 6,35 млрд (эквивалентно 437,14 млрд руб. по курсу на 23 июня 2020 года). Банки используют этот инструмент, чтобы расширить собственные активы и соблюсти требования «Базеля III» о достаточности капитала.

Так, 26 июня состоялось размещение первого выпуска вечных облигаций РЖД на общую сумму 30 млрд руб. Изначально планировалось разместить в два раза меньший объем (15 млрд руб.), но за период сбора заявок заинтересованность в данном выпуске оказалась высокой. Финальная ставка купона установлена на уровне 6,55% годовых. Ставки купона выпуска меньшего объема были на 0,11–0,15 п. п. выше. Итоговое значение ставки по выпуску вечных облигаций находится в коридоре (ближе к нижней границе диапазона) ставок купонов корпоративных облигаций, размещенных в первой половине 2020 года, причем по «классическим» выпускам РЖД ставки в том же коридоре и выше лишь на 0,75–0,8 п. п.

Правительство рассматривает и другие механизмы, которые помогут поступлению денег в инфраструктурные проекты. Согласно проекту общенационального плана действий, на горизонте 2020–2021 годов могут быть усовершенствованы финансовые инструменты долгосрочных вложений. Впрочем, на их освоение, как правило, уходит не менее двух-трех лет, поэтому эффект, вероятно, будет ощутим только в долгосрочной перспективе.

Таблица 1. Какие долгосрочные финансовые инструменты* для инфраструктуры предусмотрены в антикризисном плане

Инструмент	Сколько может поступить в инфраструктуру в 2020–2024 годах, млрд руб.	Практика и возможности применения
Вечные облигации	до 800	В зарубежной практике инструментом пользуются промышленные и инфраструктурные предприятия (компании транспортной, строительной, энергетической, коммунальной отраслей, здравоохранения и сельского хозяйства). В России из-за нехватки финансирования инвестпрограмм естественных монополий подобные эмиссии позволяют получить необходимый капитал для реализации проектов по модернизации, обновлению и расширению мощностей. Но из-за отсутствия практики выпусков и кризиса в мире, на наш взгляд, есть вероятность, что инвесторы не будут готовы «поглотить» весь предлагаемый к размещению объем таких бумаг.
Зеленые облигации	до 350	Этот инструмент уже опробовали несколько эмитентов на отечественном рынке (среди них ФПК «Гарант-Инвест», «Ресурсосбережение ХМАО», банк «Центр-Инвест», «СФО РуСол 1»), но пока это были пробные размещения в отсутствие специального регулирования и стимулов со стороны ЦБ и государства. На наш взгляд, это один из инструментов с хорошим потенциалом, но пока не работающий полноценно на российском рынке.
Долгосрочные инфраструктурные облигации в рамках государственно-частного партнерства	до 1000	На российском рынке облигаций уже есть концессионные выпуски общим объемом 94 млрд руб. для финансирования проектов в социальной инфраструктуре (спортивные объекты), переработке ТКО, водоснабжении и водоотведении, теплоснабжении, автодорогах и городском рельсовом транспорте. В мае 2020 года Банк России установил возможность использования «инфраструктурных облигаций**» для финансирования проекта в рамках концессионного соглашения или соглашения о ГЧП или МЧП и упростил процедуру эмиссии (впрочем, как и для зеленых облигаций).
Итого доступно инфраструктуре через предлагаемые долгосрочные инструменты финансирования, млрд руб.:	до 2150	

* Подразумевается создание нормативной базы и отлаживание механизма привлечения средств через данные инструменты.

** Согласно положению ЦБ №706-П, это облигации, средства от размещения которых будут направлены на цели, связанные с финансированием проекта по созданию и/или реконструкции имущества, которое является объектом концессионного соглашения, соглашения о ГЧП или МЧП.

Источник: данные майской версии проекта общенационального плана действий, анализ и оценка InfraOne Research

В целом во втором квартале 2020 года рынок облигационных заимствований замер: за этот период произошло лишь несколько значимых долгосрочных размещений, попавших в нашу выборку. На рынке проектного финансирования, в том числе концессионного, за первые два квартала 2020 года размещений бондов не произошло.

В секторе корпоративных заимствований за этот период были размещены пять выпусков со сроком погашения более семи лет суммарным объемом 67 млрд руб. В основном их эмитентами были компании из отраслей, менее других пострадавших от режима ограничений (выпуски ФСК ЕЭС, «Ростелекома», МТС, «Инграда», а также АФК «Система», направленные на общекорпоративные цели, в том числе финансирование инвестиционных программ). Ставка первого и последующих купонов по этим размещениям снизила коридор прошлой выборки на 0,5–1,25 п. п., составив 6,5–8,5% годовых, что в среднем на 0,5–2,25 п. п. выше доходности десяти- и пятнадцатилетних ОФЗ.

Концессионные облигации в период первых купонных выплат обеспечивают порой в два-три раза большую доходность к уровню госбумаг, чем корпоративные эмиссии. После чего уровень ставок по купонам становится рыночным.

Вероятнее всего, корпоративные заемщики, как и кредитные организации, будут в ближайшие месяцы находиться в «режиме ожидания» более прогнозируемых и выгодных для них экономических условий. Это распространяется и на рынок концессионных (как, впрочем, и других проектных) облигаций, а потому резкого всплеска активности на нем в ближайшие месяцы мы не ожидаем.

Equity. Собственный капитал инвестора в проектом финансировании – самая рискованная инвестиция в проект, так как в очередности погашения она стоит после кредитных средств и облигационных займов. Причем, как правило, банки готовы кредитовать, если порядка 10–30% объема проекта финансирует сам инвестор. Это дает гарантию, что его интерес к реализации инвестпроекта и завершению стройки/реконструкции сохранится. Для концессий, особенно крупных, финансовые организации традиционно ориентируются на более низкую планку минимального размера собственных средств заемщика в проекте – около 10%.

Повышенный риск вложений инвестора в проект обуславливает большую ожидаемую доходность. Инвестор планирует уровень возврата средств, превышающий ставку банка по кредиту в 1,5–2 раза.

Подробнее о российском рынке концессионных бондов и ставкам купонов по ним читайте в аналитическом обзоре InfraOne Research «Бонды для инфраструктуры 2019»

Таблица 2. Сравнение стоимости заемного финансирования, в том числе проектного и инфраструктурного, в России

Для сравнения в качестве заемщика принимается компания, связанная с публичной инфраструктурой (естественная монополия, промышленная или строительная компания), либо специальная проектная компания (СПК), созданная для реализации инфраструктурных инвестиционных проектов.

Данные на конец июня 2020 года.

«-» – недостаточно информации в открытом доступе, либо отсутствует практика применения инструмента

Показатель	Проекты, финансируемые без государственного участия		Проекты, финансируемые с государственным участием				
	Корпоративное финансирование	Инвестиционные проекты по созданию объектов инфраструктуры (исключая строительство коммерческой недвижимости)	Проектное финансирование (PF)				
			Частный инвестор		Концессии		
Право собственности на основной объект	Частный инвестор	Частный инвестор	Государство				
Право собственности на иное имущество	Частный инвестор	Частный инвестор	Варианты: частная сторона или государство				
Банкуемость	Средняя – высокая (возможны преференции при хорошем кредитном рейтинге заемщика или хороших показателях кредитных ковенант)	Средняя – высокая	Высокая (при объеме проекта свыше 3–4 млрд руб.) При оценке привлекательности дополнительную роль играет финансовая устойчивость концедента				
Подход к оценке заемщика	Консервативный (возможны улучшения при хорошем кредитном рейтинге заемщика или хороших показателях кредитных ковенант)	Более гибкий (для российского рынка может иметь значение конечный бенефициар проекта)	Более гибкий (при наличии у банка опыта работы с таким инструментом) Предъявляются несколько другие требования (например, наличие прямого соглашения)				
Увеличение долговой нагрузки на компанию-бенефициара (отражение займа на балансе)	Да	Нет, при отсутствии контроля (50% долей/акций или иной контроль)					
Необходимость передавать в залог создаваемый основной объект	Да	Да	Нет				
Распределение рисков	На компании-заемщике	На СПК (между участниками проекта)	Между участниками СПК и публичной стороной				
Риски для основного бизнеса	Неуправляемые. Риск на основном бизнесе	Управляемые. Локализируются в рамках проекта					
Защищенность от изменения налоговой нагрузки	Отсутствует	Отсутствует	Да. Правило «дедушкиной оговорки»				
Защищенность от изменений законодательства	Отсутствует	Отсутствует	Средняя. Правило «дедушкиной оговорки»				
Софинансирование со стороны государства	-	-	Возможно (механизм встроены в законодательство)				
КРЕДИТОВАНИЕ							
Объем капитальных затрат по проекту, млрд руб.	>20	10–40	<3	3–20	20–70	>70	
Ставка по кредиту, % годовых	Фиксированная	7,95–10,5*	9,5–11	9,3–12	-	-	9,43–9,5**
	Плавающая	Ключевая ставка (КС) + 2,39–5,5	КС + 2–3,75	КС + 3–4		КС + 2–2,5	КС + (1,2 (при субсидировании ставки со стороны института развития)–2,3)**
Срок кредита, лет	Средний	До 7	4,5–10	7–10			
	Максимальный	12	11–12	10–12			Исключения по сроку могут быть предоставлены для крупных проектов – до 20 лет
Максимальный резерв по кредиту согласно правилам ЦБ, % от суммы	До 100 (меньший резерв по кредиту могут получить госкомпании и ограниченное число финансово устойчивых игроков)	0–20	0–20 (крупнейшие госбанки с опытом на рынке, как правило, оставляют нулевые резервы в соответствии со своей внутренней политикой)				
Грейс-период (по телу долга)***, лет	Средний	-	3	-	2		
	Максимальный	Может быть ограничен периодом строительства по договору	3,5–4	3 (обычно ограничивается сроком строительства объекта)			

* Данные Банка России.

** Заимствование возможно в форме синдицированного кредита.

*** Отсрочка погашения тела кредита регулярными платежами для снятия нагрузки с заемщика. Обычно предоставляется в случае строительства объекта с «нуля» (greenfield) и обычно отсутствует в brownfield-проектах.

Показатель	Проекты, финансируемые без государственного участия		Проекты, финансируемые с государственным участием			
	Корпоративное финансирование	Инвестиционные проекты по созданию объектов инфраструктуры (исключая строительство коммерческой недвижимости)	Проектное финансирование (PF)			
			Концессии			
Комиссия за предоставление (открытие) кредитной линии, % от предоставляемой суммы	0,5–1	0,5–1,5	1	0,5–1	0,5	0,25–0,5 (при субсидировании ставки со стороны института развития) возможно распределение этой суммы во времени
Комиссия за невыборку кредита, % годовых от суммы неиспользованного лимита	–	0,4–1	1	0,5–1	0,5	0,3–0,5
Требование к поддержке уровня DSCR (финансовый коэффициент покрытия долга)	1,2	1,2–1,3	1,2 (зависит от отрасли реализации проекта, например, в образовании этот показатель может составлять 1 (при условии наличия резервного счета по обслуживанию долга), а в ЖКХ может быть и 1,4)			
Требование по минимальному размеру собственных средств заемщика в проекте, % от стоимости проекта	Не применимо	15–30	До 10–20 (в концессионных проектах возможно закладывать наличие акционерного капитала на уровне 10%, хотя в таком случае проект становится «агрессивным» для кредитующей организации. Возможно привлечение капитала через субординированные займы от акционеров)			
ОБЛИГАЦИОННОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ						
Объем капитальных затрат по проекту, млрд руб.	>20	10–40	<3	3–20	20–70	>70
Выпуски с погашением минимум через семь лет, прошедшие размещение в первом полугодии 2020 года	В выборку попали выпуски объемом свыше 1 млрд руб. Включают компании агропромышленного и сельскохозяйственного сектора, ИТ-сферы, связи, транспортного, энергетического и строительного секторов (исключая жилищное строительство) и монополии, такие как РЖД, МРСК, Русгидро.	В выборку попали выпуски объемом свыше 0,5 млрд руб. Включают выпуски облигаций на выполнение инвестиционных проектов таких компаний, как РЖД, ЗСД и прочих.	Концессионные выпуски для проектов размером до 3 млрд руб. приходятся на сферу ТКО, некоторые проекты водоснабжения, социальную инфраструктуру (спортивные объекты).	Концессионные выпуски для проектов стоимостью от 3 до 20 млрд руб. приходятся на сферы водоснабжения, теплоснабжения.	Концессионные выпуски для проектов стоимостью от 20 до 70 млрд руб. приходятся на сферы водоснабжения, тепло-снабжения, автодорог и городского рельсового транспорта.	Планируется выпуск облигаций под концессионный проект строительства железнодорожной ветки Кызыл – Курагино в объеме почти 120–135 млрд руб. Первые выпуски хотели разместить в 2018 году, но проект еще не прошел стадию финансового закрытия, поэтому эмиссию мы ждем не раньше второго полугодия 2020 года.
Комиссия за организацию выпуска, % от объема размещения	0,05–0,5	0,5–3 (чем сложнее выпуск, тем выше комиссия)				
Срок обращения, лет	Средний	7–10	7–10	14	14	–
	Предельный	15	30	49 (выпуск Тверской концессионной компании, который был снят с торгов на Московской Бирже 8 ноября 2018 года в связи с дефолтами по выплатам купона 23 августа 2017, 2018 и 2019 годов)		
Ставка купона, % годовых	Фиксированная (средняя)	6,5–8,5	В текущем периоде выпусков не было. Ставки по обращающимся выпускам: 9,84–10,44			
	Плавающая	КС + 2,5	4; 7,88–10	8,5–9,1	5,48–12	–
Частота выплат купона	Средняя	Год/полугодие/квартал	Год/полугодие	Год/полугодие	Год/полугодие	Год/полугодие/квартал
	Минимальная	Ежемесячно	Квартал	Квартал	Квартал	–
Грейс-период, лет	Средний	Нет	Нет	0,5–2 в текущем периоде выпусков не было	–	–
	Максимальный	–	–	2,5	–	–

Источник: данные проектов, банков, Cbonds, Finam. Bonds, расчеты и анализ InfraOne Research (в том числе по заключенным и заключаемым концессионным соглашениям)

ОГОВОРКА

Обзор подготовлен InfraOne Research, аналитическим подразделением инвестиционной компании InfraOne, и публикуется в целях информирования участников рынка и других заинтересованных лиц о наиболее актуальных вопросах инфраструктурных инвестиций.

Приведенные выводы, экспертные оценки и прогнозы, если не указано иное, отражают позицию аналитиков InfraOne Research, а не профильных подразделений компании, не претендуют на полноту анализа той или иной отрасли, проекта или финансового инструмента и актуальны по состоянию на дату публикации.

Авторы не несут ответственность за точность и актуальность данных, оценок и прогнозов. Обзор не может служить основанием для принятия каких-либо инвестиционных решений, не является рекламой или офертой, а публикуется исключительно в информационных целях.

ОБ INFRAONE

Инвестиционная компания InfraOne («Первая инфраструктурная компания») специализируется на прямых инвестициях в инфраструктуру. Компания в своих интересах или интересах третьих лиц осуществляет организацию проектов и сделок, управление ими, финансирование проектов, а также предоставляет сервис инвестиционного консультирования, аналитической поддержки и продвижения проектов.

В первую очередь, интерес для InfraOne представляют инвестиции в проекты, структурированные через ГЧП, концессии, проектное финансирование. Компания является независимым игроком и реализует проекты в железнодорожной, автодорожной, аэропортовой, портовой, иной транспортной, энергетической, социальной, медицинской, телекоммуникационной и других инфраструктурных сферах.

ОБ INFRAONE RESEARCH

InfraOne Research – исследовательская группа инвестиционной компании InfraOne. Группа автономно анализирует все значимые инвестиционные планы, проекты и события в различных отраслях инфраструктуры. При этом в аналитике приводится только общедоступная информация по этим проектам.

Материалы InfraOne Research распространяются на ключевых деловых форумах страны – Петербургском международном экономическом форуме, Российском инвестиционном форуме, на «Транспортной неделе», «Российской неделе ГЧП» и других.

Подписаться на аналитические отчеты InfraOne Research можно на сайте infraone.ru