

*Майер И.А.
студент факультет экономики
Южно-Российский институт-филиал
Российской академии народного хозяйства и государственной
службы при Президенте РФ
Россия, г.Ростов-на-Дону*

**АНАЛИЗ МИРОВЫХ ТРЕНДОВ ИНФРАСТРУКТУРНОГО
РАЗВИТИЯ В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ**

В статье рассматриваются основные мировые тренды неопределенности экономической ситуации, влияющие на российский рынок инфраструктурных проектов, состояние экономической безопасности регионов РФ. Определяются ключевые проблемы совершенствования регионального инвестиционного развития с позиции формирования в них системы обеспечения экономической безопасности посредством реализации инфраструктурных проектов с учетом имеющихся региональных особенностей и возможностей.

Ключевые слова: инфраструктура, экономическая безопасность, управление, проекты, риски, планирование, инвестиции.

*Mayer I.A.
Student Faculty of Economics
South Russian Institute-Branch
Russian Presidential Academy of National Economy and Public
Administration
Russia, Rostov-on-Don*

**ANALYSIS OF WORLD TRENDS OF INFRASTRUCTURAL
DEVELOPMENT UNDER UNCERTAINTY OF ECONOMIC SITUATION**

The article discusses the main world trends of economic uncertainty affecting the Russian market of infrastructure projects, the state of economic security of the regions of the Russian Federation. The key problems of improving regional investment development are determined from the position of the formation of a system for ensuring economic security in them through the implementation of infrastructure projects taking into account existing regional characteristics and opportunities.

Key words: infrastructure, economic security, management, projects, risks, planning, investments.

В условиях глобального системного кризиса, связанного в том числе, с распространением новой коронавирусной инфекции, а также сохраняющихся экономических санкций в качестве инструмента конкурентной борьбы значительно повышается актуальность проблемы обеспечения национальной экономической безопасности России. Для того чтобы адекватно реагировать на внутренние и внешние угрозы экономической безопасности и обеспечивать эффективное функционирование национальной экономики, необходимо иметь четкое представление о состоянии экономической безопасности государства и ее элементов.

Специфика управления инвестиционным развитием территорий в РФ на современном этапе связана с реализацией инфраструктурных проектов, которые соответствуют особенностям конкретного инвестиционного климата.

В условиях рыночной модели хозяйствования государственная региональная инвестиционная политика базируется на общих принципах децентрализации инвестиционного процесса. Это проявляется в возрастании роли регионов в инвестиционном процессе и активизации их собственной инвестиционной политики.

В настоящее время еще недостаточно внимания уделяется вопросам развития инфраструктуры, совершенствования инвестиционного развития

регионов РФ с позиции формирования в них системы обеспечения экономической безопасности посредством реализации инфраструктурных проектов с учетом имеющихся региональных особенностей и возможностей.

В зарубежной практике «системность» инфраструктурного планирования обеспечивается главным образом за счет двух инструментов - создания специализированных координационных органов и разработки инфраструктурных планов. «Соответствующие институты и документы при этом могут иметь разный характер и обладать разным статусом»¹. Так, например, австралийская управляющая компания First State Investments приступила к формированию своего третьего инфраструктурного фонда европейских активов — European Diversified Infrastructure Fund (EDIF III), целевой объем средств которого составляет €3,5 млрд², который будет иметь стратегию аналогичную другим двум инфраструктурным фондам, находящимся под управлением компании и ориентированным на вложение средств в отрасли энергетики, транспорта и коммунального сектора Европы. Средства фонда будут инвестированы с учетом принципов ответственного инвестирования, т.е. ESG-факторы интегрированы на всех этапах инвестиционного процесса компании, что гарантирует сохранность средств инвесторов. Таким образом принципы устойчивого развития являются неотъемлемой частью инвестиций в инфраструктуру компании First State Investments, которая была основана в 1988 году и управляет активами в размере более \$156,3 млрд по состоянию на 30 июня 2019 года, имея филиалы в Европе, США, Ближнем Востоке и Азиатско-Тихоокеанском регионе³.

По мнению экспертов ОЭСР инвесторы, должны раскрывать информацию об экологических и социальных показателях, для этого

¹Оркина Д.М. Инвестирование в инфраструктурные проекты в Российской Федерации: современные тенденции и проблемы// Философия социальных коммуникаций. - 2018. - № 3 (44). С. 7-8.

²Концессии и инфраструктурные инвестиции// Экспертный журнал Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://investinfra.ru/mezhdunarodnaya-praktika/> / (Дата обращения 18.05.2020)

³Светиков В.Э. Оценка состояния экономической безопасности России// Colloquium-journal. - 2019. - № 13-11 (37). - С. 91-92.

необходима разработка единой методологии. Проблема актуальна не только для России: из 80 тыс. транснациональных компаний в мире только 5-10 тыс. делают подобные отчеты. Кроме того, необходимо внедрение постоянного мониторинга рисков реализации зеленых проектов.

Вместе с тем, французская управляющая компания Lyxor Asset Management уже оценила влияние учета ESG-факторов на доходность инвестиций. Согласно выводам управляющей компании, включение ESG-факторов в инвестиционный процесс может оказать положительное влияние на доходность активных и пассивных стратегий.

По мнению экспертов¹, в настоящее время наиболее волнующим вопросом для инвесторов всего мира является ответ на вопрос — снижают ли ESG-факторы доходность инвестиций? Согласно выводам, инвесторам не стоит опасаться того, что ответственное инвестирование негативно скажется на доходностях вложений средств. Напротив, отрицательный или положительный скрининг, предполагающий исключение или включение требуемых объектов для инвестиций, может положительным образом сказаться на ESG-рейтингах инвестиционных портфелей без потери доходности. Исследование было основано на показателях доходности акций, входящих в фондовый индекс MSCI All Country World index за период с 2007 по 2018 год.

По данным компании Lyxor Asset Management, при улучшении ESG-профиля инвестиционного портфеля показатели доходности не снижаются, а в некоторых случаях происходит их рост. Так, исключение 50% акций с самыми низкими рейтингами ESG из модельного инвестиционного портфеля акций европейских компаний, увеличило его годовую доходность на 2,3%, при этом волатильность акций была снижена на 1,6%.

Объем активов инвестиционных фондов ответственных инвестиций, учитывающих ESG-факторы, достиг \$31 трлн по итогам 2018 года, что

¹Концессии и инфраструктурные инвестиции// Экспертный журнал Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://investinfra.ru/mezhdunarodnaya-praktika/> (Дата обращения 18.05.2020)

составляет около 40% от всех активов, находящихся под управлением глобальных управляющих компаний.

Французская управляющая компания Lyxor Asset Management, принадлежащая французскому финансовому конгломерату Societe Generale Group, специализируется на всех аспектах управления активами в интересах институциональных инвесторов. Объем активов под управлением компании составляет €150,8 млрд по состоянию на конец августа 2019 года, из них около €71,20 млрд инвестировано в биржевые инвестиционные фонды (ETF).

Американский пенсионный фонд государственных служащих штата Сакраменто (Sacramento County Employees' Retirement System, SCERS) инвестировал \$40 млн в открытый инфраструктурный долговой фонд IFM US Infrastructure Fund, который ориентирован на вложение средств в долговые ценные бумаги, выпускаемые для финансирования инфраструктурных проектов в сферах транспорта, водоснабжения, энергетики, авиации, а также социальной инфраструктуры. Фонд аккумулирует пенсионные накопления государственных служащих штата Сакраменто - общий объем активов пенсионного фонда составил \$9,7 млрд на 30 июня 2019 года и объединяет более 12,5 тыс. членов и 11,3 тыс. получателей пенсий. По данным информационно-аналитической службы Preqin, доля альтернативных инвестиций в инвестиционном портфеле пенсионного фонда составляет 35% или \$3,4 млрд, из них \$867 млн инвестировано в активы в области недвижимости, \$209 млн инвестировано в инфраструктурные активы¹.

Вместе с тем, управляющая компания намерена инвестировать большую часть средств фонда в активы на территории США, не исключая при этом сделки с европейскими инфраструктурными активами. IFM Investors находится в собственности 27 австралийских пенсионных фондов и управляла финансовыми активами в размере \$A140,4 млрд по состоянию на 30 июня 2019 года. Компания находится на пятом месте в рейтинге 50

¹Концессии и инфраструктурный инвестиции// Экспертный журнал Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://investinfra.ru/mezhdunarodnaya-praktika/> (Дата обращения 18.05.2020)

крупнейших управляющих компаний, инвестирующих в инфраструктуру - общий объем активов управляющей компании, инвестированных в инфраструктурные активы, составил более \$A57,9 млрд по итогам первой половины 2019 года.

Международная управляющая компания Brookfield Asset Management через открытый инфраструктурный фонд Brookfield Super-Core Infrastructure Partners, основанный ею, инвестировала средства в несколько концессионных проектов в Испании. Продавцом выступил инфраструктурный фонд DIF Infrastructure Fund III (DIF III), находящийся под управлением датской компании DIF. Финансовые параметры сделки не раскрываются, но портфель приобретенных активов включает госпиталь Majadahonda в Мадриде, четвертую секцию строящейся девятой линии метро в Барселоне (Line 9 section IV), а также три транспортных узла в Мадриде - Avenida de America, Plaza de Castilla and Principe Pio.

Открытый инфраструктурный фонд Brookfield Super-Core Infrastructure Partners, формируемый с мая 2018 года, ориентирован на вложение средств в ликвидные объекты инфраструктуры в крупных и средних городах Европы, Северной Америки, Южной Америки и Австралии в сферах возобновляемой энергетики, транспорта, телекоммуникаций и ЖКХ. В настоящее время объем фонда оценивается на уровне \$1,6 млрд. Ожидаемая годовая доходность инвестиций фонда составляет 5-6% годовых.

Международная управляющая компания Brookfield Asset Management имеет 120-летний опыт управления реальными активами, такими как недвижимость, возобновляемые источники энергии и инфраструктура. Более 100 офисов компании расположены в 30 странах мира, в том числе в США, Канаде, Австралии, Великобритании. Головной офис компании находится в Торонто. Под управлением компании находится более \$385 млрд, из них \$66 млрд инвестировано в инфраструктурные активы, в том числе в области коммунального сектора, энергетики, транспорта, передачи данных.

В России в настоящее время инфраструктурное планирование носит фрагментарный характер, хотя определенные элементы инфраструктурного планирования можно встретить в различных формах и на различных уровнях, - от государственных программ и стратегий экономического развития до региональных и муниципальных перечней объектов, в отношении которых планируется заключение концессионных соглашений или соглашений о государственно-частном партнерстве, - все они используются разрозненно, и о какой-либо системности говорить не приходится. Учитывая остроту инфраструктурных проблем, существенный потенциал частного сектора в их решении, комплексные меры по внедрению практики инфраструктурного планирования и обеспечению ее системности могут дать существенный импульс инфраструктурному развитию России.

Использованные источники:

Концессии и инфраструктурный инвестиции// Экспертный журнал Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://investinfra.ru/mezhdunarodnaya-praktika/> (Дата обращения 18.05.2020)

Оркина Д.М. Инвестирование в инфраструктурные проекты в Российской Федерации: современные тенденции и проблемы// Философия социальных коммуникаций. - 2018. - № 3 (44). С. 7-8.

Светиков В.Э. Оценка состояния экономической безопасности России// Colloquium-journal. - 2019. - № 13-11 (37). - С. 91-92.