

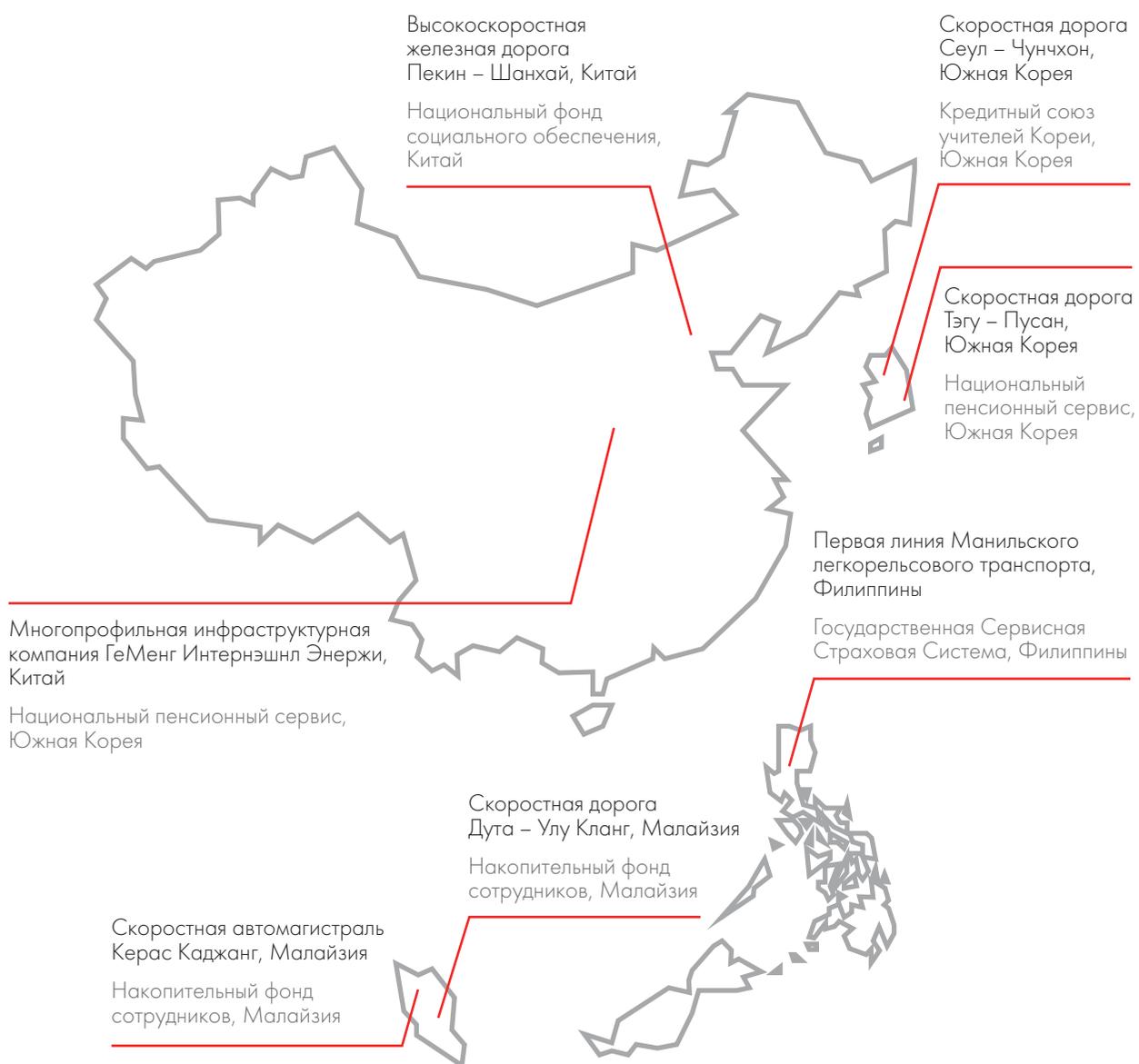
# 5

## АЗИАТСКО- ТИХООКЕАНСКИЙ РЕГИОН



ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ  
ПРОЕКТЫ  
И ПЕНСИОННЫЕ  
ИНВЕСТИЦИИ

# АЗИАТСКО-ТИХООКЕАНСКИЙ РЕГИОН



## ТЕРРИТОРИЯ

Китай, Малайзия, Таиланд, Филиппины и Южная Корея относятся к странам Азиатско-Тихоокеанского региона (АТР). Китай расположен в Восточной Азии, является самой большой страной в Азии, занимает третье место в мире по территории – 9,6 млн км<sup>2</sup>. Остров Тайвань отделён от материка Тайваньским проливом. Малайзия – государство в Юго-Восточной Азии, состоящее из двух частей, разделённых Южно-Китайским морем. Площадь Малайзии превышает 330 тыс. км<sup>2</sup>. Филиппины – островное государство в Юго-Восточной Азии, расположенное в западной части Тихого океана между Индонезией и Тайванем, включает более 7 000 островов. Общая площадь – 300 тыс. км<sup>2</sup>. Южная Корея расположена в Восточной Азии, площадь страны – 100 тыс. км<sup>2</sup>.

## НАСЕЛЕНИЕ

По данным ООН (2017 год), население Китая составляет 1 409,52 млн человек, Малайзии – 31,62 млн человек, Филиппин – 104,92 млн человек, Южной Кореи – 50,98 млн человек.

## ПОЛИТИЧЕСКОЕ УСТРОЙСТВО, ТЕРРИТОРИАЛЬНОЕ ДЕЛЕНИЕ ЭКОНОМИКА

Китай – унитарное государство, форма правления – социалистическая народная республика. Малайзия – федеративное государство, форма правления – федеративная конституционная монархия. Филиппины – унитарное государство, форма правления – президентская республика. Южная Корея – унитарное государство, форма правления – президентская республика.

По данным Всемирного банка за 2016 год, Китай занимает 1-е место по ВВП по паритету покупательной способности из 195 стран мира, Южная Корея – 14-е, Малайзия – 26-е, Филиппины – 27-е. В рейтинге Doing Business Южная Корея – на 5-м месте, Малайзия – 23-м, Китай – 78-м, Филиппины – на 99-м месте из 190 стран. По данным британского аналитического центра Legatum Institute за 2016 год, Южная Корея занимает 35-е место из 149 стран по уровню экономического развития, Малайзия – 38-е, Филиппины – 60-е, Китай – 90-е.

### Наименование

### Организация, присвоившая индекс

### Позиция в индексе / кол-во участников

Индекс человеческого развития 2016  
*Human Development Index 2016*

United Nation  
Организация Объединённых Наций

Южная Корея  
18/188

Индекс уровня жизни в стране.  
Середина 2017  
*Quality of Life Index for Country  
2017 Mid-Year*

Numbeo  
Крупнейшая международная база данных

Южная Корея  
25/67

Индекс качества жизни  
пожилых людей 2015  
*Global AgeWatch Index*

HelpAge International  
Международная организация под эгидой  
Организации Объединённых Наций

Филиппины  
50/96

Индекс социального развития 2017  
*Social Progress Index 2017*

Social Progress Imperative  
Международный исследовательский проект

Южная Корея  
26/128

Глобальный пенсионный индекс 2017  
*Global Retirement Index 2017*

Natixis Global Asset Management  
Управляющая компания

Южная Корея  
23/43

Глобальный индекс  
инфраструктурных инвестиций 2016  
*Global Infrastructure Investment  
Index 2016*

ARCADIS  
Международное консалтинговое агентство  
в сфере менеджмента и инжиниринга

Малайзия  
5/41

## СТРАНЫ АЗИАТСКО-ТИХООКЕАНСКОГО РЕГИОНА

### ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ПРОЕКТЫ И ПЕНСИОННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Одна за другой страны Азиатско-Тихоокеанского региона выходят на рынок инфраструктурных инвестиций – и в качестве инвесторов, и в качестве региона инвестирования, и в качестве организаторов площадок, предоставляющих глобальным инвесторам удобные финансовые инфраструктурные инструменты. Первое место в списке глобальных инфраструктурных инвесторов (Top 100 Global Infrastructure Investors, IPE Real Assets, 2017) с инвестициями свыше \$40 млрд занимает Инвестиционная корпорация Китая. Всего в рейтинг вошли пять институциональных инвесторов региона: три из Китая, один из Южной Кореи и один из Японии.

В портфелях пенсионных фондов Канады, Австралии, США, Нидерландов помимо классических транспортных или энергетических активов есть и логистические центры в Индонезии, и супермаркеты в Южной Кореи, и лидеры интернет-коммерции из Китая.

Страны региона наращивают усилия по созданию собственного рынка инфраструктурных инвестиций и собственных финансовых инструментов. Обсуждаются новые правила листинга и раскрытия информации по проектам ГЧП для целей выпуска проектных инфраструктурных облигаций на Филиппинской фондовой бирже. Это позволит открыть новые возможности для поддержки роста инфраструктуры в стране через инструменты рынка ценных бумаг. Среди важных пунктов в предлагаемых правилах – смягчение требований к компаниям. Облегченные правила листинга для проектных инфраструктурных облигаций уже действуют

на других азиатских биржах – в Малайзии, Гонконге, Таиланде и Тайване.

#### УСЛОВИЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Идея партнёрства, совместного инвестирования и объединения активов для инвестиций постепенно набирает популярность. Инвесторы Азиатско-Тихоокеанского региона используют эффект масштаба без многих оперативных и культурных проблем, связанных со слияниями. Степень сотрудничества зависит от многих факторов: от типа инвестора до географического положения или стратегии. Сотрудничество может быть на неофициальной основе, когда владельцы активов собираются, чтобы обсудить и поделиться своим инвестиционным опытом на конференциях. Иногда документы об обмене ресурсами и создании совместных инвестиционных программ подписываются на государственном уровне.

Мандат от инвесторов первого уровня, таких как Национальная пенсионная служба (NPS) в Южной Кореи и Национальный фонд социального страхования (NSSF) в Китае, считается золотым стандартом в регионе и создаёт ориентиры инвестиционного поведения другим пенсионным фондам азиатских стран. Инвестиционные консорциумы, сформированные страховыми группами и пенсионными фондами, уже давно существуют для реализации инвестиционных возможностей в сфере недвижимости и всё чаще нацелены на инфраструктурные проекты. По мере роста спроса на альтернативные активы большинству азиатских инвесторов легче использовать знания своих более опытных коллег.

#### СТРАТЕГИИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

**Китай.** Экономические реформы в Китае, начатые в конце 1970-х годов Дэн Сяопином, оказали сильное влияние на пенсионную систему с того времени, как государственные предприятия, поддерживаемые финансовыми субсидиями, предоставляли пенсии своим сотрудникам. Пенсия в то время была частью «миски риса» (“iron rice bowl”), всеобъемлющей системы

# КРУПНЕЙШИЕ ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ АЗИАТСКО-ТИХООКЕАНСКОГО РЕГИОНА

## ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ПЕНСИОННЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД (Government Pension Investment Fund), Япония

Объём активов под управлением – \$1237,7 млрд, управляет средствами Государственного пенсионного инвестиционного фонда (Government Pension Investment Fund)

## НАЦИОНАЛЬНЫЙ ПЕНСИОННЫЙ СЕРВИС (National Pension Service), Южная Корея

Объём активов под управлением – \$462,2 млрд, управляет средствами Национального пенсионного сервиса (National Pension Service)

## НАЦИОНАЛЬНЫЙ СОВЕТ ФОНДА СОЦИАЛЬНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ (National Council for Social Security Fund), Китай

Объём активов под управлением – \$348,7 млрд, управляет средствами Национального фонда социального обеспечения (National Social Security Fund)

## КОМПАНИЯ ПО УПРАВЛЕНИЮ ЦЕНТРАЛЬНЫМ РЕЗЕРВНЫМ ФОНДОМ (Central Provident Fund Board), Сингапур

Объём активов под управлением – \$227,1 млрд, управляет средствами Центрального резервного фонда (Central Provident Fund)

## АССОЦИАЦИЯ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ ДЛЯ РАБОТНИКОВ МЕСТНЫХ ОРГАНОВ ВЛАСТИ

(Pension Fund Association for Local Government Officials), Япония

Объём активов под управлением – \$183,2 млрд, управляет средствами Ассоциации пенсионных фондов для работников местных органов власти (Pension Fund Association for Local Government Officials)

## НАКОПИТЕЛЬНЫЙ ФОНД СОТРУДНИКОВ (Employees' Provident Fund, Malaysia), Малайзия

Объём активов под управлением – \$165,5 млрд, управляет средствами Накопительного фонда сотрудников (Employees' Provident Fund)

## УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ ФОНДА ОБЕСПЕЧЕНИЯ СОТРУДНИКОВ ИНДИИ

(Employees' Provident Fund Organisation of India), Индия

Объём активов под управлением – \$110,4 млрд, управляет средствами Фонда обеспечения сотрудников (Employees' Provident Fund)

## АССОЦИАЦИЯ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ (Pension Fund Association), Япония

Объём активов под управлением – \$100,1 млрд, управляет средствами Ассоциации пенсионных фондов (Pension Fund Association)

## НАЦИОНАЛЬНАЯ ФЕДЕРАЦИЯ АССОЦИАЦИЙ ВЗАИМНОЙ ПОМОЩИ МУНИЦИПАЛЬНОГО ПЕРСОНАЛА

(National Federation Of Mutual Aid Associations For Municipal Personnel), Япония

Объём активов под управлением – \$94,8 млрд, управляет средствами Национальной федерации ассоциаций взаимной помощи муниципального персонала (National Federation Of Mutual Aid Associations For Municipal Personnel)

## ТРУДОВОЙ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД (Labor Pension Fund), Тайвань

Объём активов под управлением – \$80,5 млрд, управляет средствами Трудового пенсионного фонда (Labor Pension Fund)

## ВОЕННЫЕ АССОЦИАЦИИ ВЗАИМНОЙ ПОМОЩИ (Military Mutual Aid Associations), Южная Корея

Объём активов под управлением – \$80,5 млрд, управляет средствами Военных ассоциаций взаимной помощи (Military Mutual Aid Associations)

гарантированной пожизненной трудоустроенности и социального обеспечения для работников государственных предприятий.

Приватизация послужила толчком к изменению подхода к пенсионному обеспечению работников. В 1997 году была введена «городская» пенсионная система, охватывающая работников крупных частных и государственных компаний, и «сельская» пенсионная система для сельских работников, делающих отчисления на индивидуальные счета, субсидируемые местными органами власти. В настоящее время китайская пенсионная система представляет собой четыре подсистемы. Кроме вышеупомянутых появились небольшие новые планы для городских жителей. Четвёртая подсистема появилась только в 2015 году и охватывает 40 млн государственных служащих или работников государственных учреждений, таких как учителя. Ключевым нововведением 1997 года стало разделение пенсионных накоплений на две части: распределительную, пополняемую взносами работодателя, и индивидуальную, пополняемую взносами работника. В 2004 году была создана система «Аннуитеты предприятий» (Enterprise Annuities), основанная в форме добровольных профессиональных пенсионных планов с установленными взносами. Организованные как траст, такие фонды могут управляться внутренними и внешними лицензированными управляющими. По опубликованным данным, на 2016 год «аннуитеты предприятий» оценивались в сумму от \$140 до \$160 млрд.

В настоящее время китайская пенсионная система сталкивается с несколькими проблемами. Одной из них является проблема «пустых счетов». В связи с отсутствием бюджетных средств для выплат пенсионерам местные органы власти часто не имели достаточно средств для покрытия дефицита пенсионного бюджета и «занимали» средства с индивидуальной части накоплений. В 2010 году выяснилось, что на индивидуальных счетах находится только 203,9 млрд юаней, хотя должно было быть 1,96 трлн, с 2010 по 2014 год разрыв увеличил-

ся с 1,76 трлн до 3,5 трлн юаней. Второй значимой проблемой является старение населения. Количество людей в возрасте 65 лет и старше на конец 2016 года составило 150 млн человек, или 10,8% населения страны. Эксперты считают, что к 2050 году эта возрастная группа превысит 350 млн человек. Третья причина дефицита пенсионной системы – миграция сельского населения на работу в города. Это привело к тому, что почти 150 млн человек не участвуют в создании пенсионных накоплений. Ни работники, ни работодатели не высказывают заинтересованности в присоединении к пенсионному обеспечению. Для того чтобы повысить привлекательность пенсионных программ, местные власти в ряде городов начали эксперименты, снижая ставки пенсионных взносов.

В 2000 году для смягчения финансовых последствий демографических изменений был создан Национальный фонд социального обеспечения (National Social Security Fund, NSSF), представляющий собой суверенный фонд для будущих пенсионных выплат государственным служащим. Фонд пополняется из четырёх источников: федерального бюджета, продажи приватизационных активов, доходами от лотерей и доходами от инвестиций. В 2005 году для управления активами фонда было выбрано 5 управляющих компаний, представлявших собой национальные компании или совместные предприятия. В 2006 году, когда размеры фонда достигли 27,5 млрд евро, NSSF выделил иностранным управляющим активами пять инвестиционных мандатов для управления международными инвестициями в размере €758 млн.

В 2015 году Правительство Китая утвердило планы передачи в управление Национальному фонду социального обеспечения активов пенсионных фондов местных органов власти, составляющих примерно \$322 млрд. В конце 2016 года NSSF с суммарными активами \$384,7 млрд сообщил о выборе 21 управляющей компании, 6 из которых управляют средствами страховых и пенсионных накоплений. Это Taikang Asset Management,

PICC Asset Management, China Life Pension, Changjiang Pension Insurance, Ping An Pension и Huatai Securities Asset Management.

Среди инфраструктурных объектов NSSF – 78,83% акций компании-концессионера высокоскоростной железной дороги Пекин – Шанхай протяжённостью 1318 км, являющейся не только самой длинной в мире, но и самой прибыльной скоростной дорогой в Китае. В 2016 году фонд приобрёл концессию Умеме Лимитед (Umeme Limited), главную компанию по распределению электроэнергии в Уганде.

China Life Pension, 19,9% которого владеет австралийско-новозеландская компания по управлению активами AMP, а большинство акций принадлежат China Life Group, создан в 2006 году для предоставления продукта «Аннуитеты предприятий». China Life Group, находящаяся в собственности государства, крупнейшая в Китае финансовая и страховая компания с инфраструктурными инвестициями в \$7,7 млрд, занимает 15-ю строчку в уже упомянутом рейтинге 100 крупнейших институциональных инвесторов в инфраструктуру IPE.

В 2017 году China Life Group совместно с Китайской инвестиционной корпорацией (China Investment Corporation), американским пенсионным фондом ТИАА, американской инвестиционной фирмой Antarctica, германским перестраховочным консорциумом Munich Re Group и датским пенсионным фондом PFA Pension приобрели за \$1,1 млрд компанию InterPark – крупнейшего владельца парковок в США. На 57 парковках InterPark, расположенных по всей территории США в крупных деловых районах и аэропортах, включая Атланту, Бостон, Чикаго, Сан-Франциско и Вашингтон, ежегодно паркуется более 16 млн автомобилей.

**Корея.** Южнокорейский пенсионный фонд Национальный пенсионный сервис (National Pension Service) с активами в \$462 млрд является признан-

ным инвестором в инфраструктуру, занимая 4-ю строчку в рейтинге Top-100 Global Infrastructure Investors (IPE Real Assets, 2017). Инфраструктурные активы пенсионного фонда в объёме \$16 млрд включают в себя такие активы, как аэропорт Гатвик (12% акций) и высокоскоростная железная дорога HS1 в Великобритании (30%), нефтепровод в США Colonial Pipeline (23,4% акций), порт Мельбурна в Австралии (5,2% акций компании-концессионера).

Население Южной Кореи – самое быстростареющее среди богатых стран ОЭСР. По расчётам специалистов, уже в 2043 году фонд столкнётся с тем, что выплаты станут превышать поступления. Акции корейских предприятий, составляющие значимую часть портфеля пенсионного фонда, практически не растут, при этом специалисты из Национального пенсионного сервиса отмечают, что если они выведут с фондового рынка Кореи заметные средства, то акции на бирже просто рухнут. Первая десятка крупнейших вложений пенсионного фонда в акции состоит исключительно из корейских предприятий, таких как Samsung Electronic, Hyundai Motor, LG Chem, SK hynix, POSCO.

В портфеле пенсионного фонда альтернативные инвестиции составляют 10,5%, или \$59,5 млрд, из которых \$39,2 млрд (7% от общего портфеля фонда) приходится на инвестиции за пределами Южной Кореи. \$17,4 млрд инвестировано в зарубежную недвижимость. Среди объектов недвижимости пенсионного фонда – небоскрёб в Нью-Йорке One Vanderbilt Avenue, офисный комплекс Sydney Harbour в Австралии, торговые комплексы O'Parinor mall во Франции и Sony Centre, Berlin в Германии, студенческие общежития в США и Великобритании.

В конце 2015 года было объявлено о первых инвестициях южнокорейского пенсионного фонда в инфраструктурные проекты на Ближнем Востоке. Правительство Саудовской Аравии приняло активное участие в привлечении заграничного частного

капитала, чтобы компенсировать нехватку средств для инвестиций в инфраструктуру в условиях падения цен на нефть.

Национальная пенсионная служба Республики Кореи планирует действовать совместно с Государственным инвестиционным фондом Саудовской Аравии (Public Investment Fund, PIF) и Posco E & C Saudi Arabia для инвестирования в крупные инфраструктурные проекты, возглавляемые правительственными органами, такие как строительство отелей, железных дорог, а также новые городские проекты. Posco E & C Saudi Arabia – совместное предприятие южнокорейской строительной корпорации Posco E & C и Государственного инвестиционного фонда Саудовской Аравии. Общий объём инвестиций пенсионного фонда запланирован на уровне \$850 млн. Предполагается, что Национальная пенсионная служба к 2020 году на треть увеличит объём инвестиций в Азии и Австралии, фонд ищет инвестиционные возможности в Индии, расширяя инвестиции на Ближнем Востоке и на юго-западе Азии.

Существует также множество совместных проектов Национальной пенсионной службы Кореи и крупных корейских корпораций. В частности, пенсионный фонд и частные конгломераты создают инвестиционные фонды для содействия в реализации сделок слияния и поглощения. Новые институции получили название КОПА фонды (COPA funds). Начиная с 2011 года пенсионный фонд направил через этот механизм средств на сумму \$5,1 млрд для совместных инвестиций с 16 южнокорейскими бизнес-группами или крупными компаниями, в том числе SK Group, CJ Group, LS Group, Nexen Corp., POSCO и KT & G. В рамках механизма были приобретены такие активы, как Supply Chain Co., крупнейший дистрибьютер замороженных продуктов в Китае, или электростанция в Колорадо (США).

Среди инфраструктурных объектов пенсионного фонда есть крупные «внутренние» проекты – на-

пример, автомагистраль Сеул – Чунчхон протяжённостью 61,4 км или скоростная дорога Тэгу – Пусан протяжённостью 82 км. Инвестиционные стратегии как внутри страны, так и за рубежом реализуются вместе с другими южнокорейскими пенсионными фондами: Пенсионным фондом учителей Кореи (Korea Teachers Pension Fund), Ассоциацией взаимной помощи военных (Military Mutual Aid Association), Ассоциацией взаимной помощи учёных и инженеров (Scientists and Engineers Mutual-aid Association).

**Малайзия.** Основой малайзийской пенсионной системы является Накопительный фонд сотрудников (Employee Provident Fund), обеспечивающий для граждан страны базовые функции социального обеспечения. Профессиональные пенсии в Малайзии не распространены и в основном ограничены крупными работодателями. Вторым по величине пенсионным фондом страны является Кумпулан Ван Персараан (Kumpulan Wang Persaraan, KWAP), созданный в 2007 году для государственных служащих. Оба фонда инвестируют в объекты инфраструктуры, преимущественно через глобальные инфраструктурные фонды. В портфеле Накопительного фонда сотрудников скоростная автомагистраль Керас Каджанг (Cheras Kajang) – одна из важнейших дорог Малайзии, которая является частью системы скоростных автодорог Куала-Лумпура протяжённостью 18 км. В рамках инвестиционной стратегии Kumpulan Wang Persaraan инвестирует в 22 фонда, ориентированных на инфраструктуру, вторичные активы и недвижимость, расположенные в Северной Америке, Европе, Азии, Австралии и на развивающихся рынках. Кроме этого, у фонда есть 3 прямые инвестиции, которые представляют собой местные малайзийские компании из финансового, энергетического и потребительского секторов. В портфеле фонда – инвестиции в недвижимость в трёх странах: Малайзии, Австралии (3 офисных здания и 3 логистических комплекса) и Великобритании. Фонд планирует расширять и развивать портфель

прямых инвестиций, для чего ищет региональные и глобальные компании, находящиеся на стадии роста в трёх основных секторах – потребительском, здравоохранении и образовании.

**Таиланд.** Таиландский государственный пенсионный фонд (Thailand Government Pension Fund) с активами в \$14,7 млрд является крупнейшим пенсионным фондом страны и охватывает пенсионным обеспечением исключительно государственных служащих. Фонд был основан в 1997 году, когда была полностью реформирована пенсионная система страны. В прошлом веке население Таиланда было одним из самых быстрорастущих в Азии. В 1970-х годах через Национальную программу планирования семьи государство стимулировало снижение рождаемости. Реализованные меры успешно привели к сокращению темпов прироста населения. Коэффициент рождаемости за 50 лет снизился с 6,4 ребёнка на одну женщину в 1960 году до 1,8 в 2010 году.

В конце 2015 года для повышения доходности государственного пенсионного фонда Правительство Таиланда увеличило предельный уровень зарубежных инвестиций до 30% с 25%. Таиландский государственный пенсионный фонд инвестирует преимущественно через инфраструктурные фонды.

**Филиппины.** В 2012 году Государственный пенсионный фонд Филиппин и Государственная сервисная страховая система Филиппин совместно с Азиатским банком развития, нидерландской группой по управлению пенсионными активами AGP Group и австралийским инфраструктурным инвестором Macquarie создали Филиппинский инвестиционный инфраструктурный альянс (Philippine Investment Alliance for Infrastructure, PinaI). Вклад филиппинской стороны составил \$400 млн. Одними из первых проектов PinaI, стоимостью \$1,44 млрд, стали расширение первой линии скоростного трамвая в Маниле, а также строительство двух биоэлектростанций с генерирующей мощностью в 25 МВт каждая, достаточной

для обеспечения электроэнергией свыше 500 тыс. человек, проживающих на острове Негрос. Станции позволят утилизировать тростниковый мусор, остающийся после переработки сахарного тростника.

**Япония.** Несмотря на то, что крупнейший пенсионный фонд мира находится в Японии, пенсионные фонды страны только начинают процесс инвестирования в инфраструктурные активы. По данным аналитической службы IPE, Государственный пенсионный инвестиционный фонд (Government Pension Investment Fund, GPIF) Японии, общие активы которого составляют \$1,24 трлн, инвестирует в инфраструктуру около \$585 млн, или 0,05% своих активов.

С 2015 года GPIF, а вслед за ним и другие крупные японские пенсионные фонды объявили о новой стратегии распределения инвестиций. Впервые для этих фондов была установлена предельная доля инвестиций в альтернативные активы на уровне 5%. В апреле 2017 года GPIF объявил о начале конкурса для управляющих компаний за право формирования и управления портфелями альтернативных активов в недвижимости, инфраструктуре и частном акционерном капитале. Объём таких активов потенциально может составить \$65 млрд.

Следуя глобальным тенденциям, Государственный пенсионный инвестиционный фонд Японии опирается в своей деятельности на принципы социальной, корпоративной и экологической ответственности (Environmental, Social and Governance, ESG). В 2017 году фонд объявил о планах увеличить социально и экологически ответственные инвестиции с нынешних 3% (\$8,9 млрд) до 10% (\$29 млрд). Инвестиции будут осуществляться в компании, входящие в три индекса: специально разработанный для пенсионного фонда индекс «Прцветание Японии» (FTSE Blossom Japan index), индекс «Лидеры ESG Японии» (MSCI Japan ESG Select Leaders index) и индекс «Расширение возможностей для женщин в Японии» (MSCI Japan Empowering Women index).

ОБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИЙ, страна расположения	КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА	ПЕНСИОННЫЙ ФОНД / УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ	СПОСОБ ИНВЕСТИРОВАНИЯ, ДОЛЯ В АКТИВЕ И ДРУГАЯ ИНФОРМАЦИЯ ПО СДЕЛКЕ
--	--------------------------	--	--

## АВТОМОБИЛЬНЫЕ И ЖЕЛЕЗНЫЕ ДОРОГИ

<p>Скоростная дорога Сеул – Чунчхон</p> <p><i>Seoul-Chuncheon Expressway</i></p> <p>Южная Корея</p>	<p>Дорога протяжённостью 61,4 км, позволяющая сократить проезд между городами до 38 минут (раньше это занимало от 80 минут до 3 часов, в зависимости от трафика); проходит по сложной горной местности, поэтому 40 процентов дороги состоит из мостов и тоннелей.</p>	<p>Кредитный союз учителей Кореи</p> <p><i>Korean Teachers' Credit Union</i></p> <p>Южная Корея</p>	<p>Концессионное соглашение в составе группы инвесторов</p> <p>Год приобретения: 2004</p> <p>Объём сделки: 1,295 млрд корейских вон</p> <p>Доля в компании-концессионере: 100%</p>
<p>Скоростная дорога Тэгу – Пусан</p> <p><i>New Daegu-Busan Expressway</i></p> <p>Южная Корея</p>	<p>Дорога протяжённостью 82 км сокращает путь между городами до 1 часа, имеет по две полосы в каждую сторону и содержит восемь развязок.</p>	<p>Национальный пенсионный сервис</p> <p><i>National Pension Service, NPS</i></p> <p>Южная Корея</p>	<p>Прямые инвестиции</p> <p>Год приобретения: 2006</p> <p>Объём сделки: 570,4 млн корейских вон</p>
<p>Высокоскоростная железная дорога Пекин – Шанхай</p> <p><i>Beijing-Shanghai High-Speed Railway</i></p> <p>Китай</p>	<p>Самая длинная в мире скоростная железная дорога протяжённостью 1318 км, построена в один этап, является самой высокоприбыльной скоростной дорогой в Китае. На этой дороге допускается скорость составов до 380 км/час, однако по экономическим причинам руководство замедляет составы до 300 км/час; таким образом, в настоящее время путь от Пекина до Шанхая занимает 4 часа 49 минут.</p>	<p>Национальный фонд социального обеспечения</p> <p><i>National Social Security Fund</i></p> <p>Китай</p>	<p>Концессионное соглашение в составе консорциума</p> <p>Год приобретения: 2007</p> <p>Доля в компании-концессионере: 78,83%</p>
<p>Платная автодорога Мельбурн Истлинк</p> <p><i>Melbourne's EastLink tollway</i></p> <p>Австралия</p>	<p>39-километровый участок автомагистрали Митчем – Франкстон, связывающий Восточную автостраду в восточном пригороде Мельбурна с автострадой Франкстон на юго-востоке Мельбурна. Компания – оператор дороги, ConnectEast, принадлежит консорциуму Horizon Roads.</p>	<p>Национальный пенсионный сервис</p> <p><i>National Pension Service, NPS</i></p> <p>Южная Корея</p> <p>Кредитный союз учителей Кореи</p> <p><i>Korean Teachers' Credit Union</i></p> <p>Южная Корея</p>	<p>Концессионное соглашение, прямые инвестиции в составе консорциума</p> <p>Год приобретения: 2011</p> <p>Объём сделки: \$2,2 млрд</p>

ОБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИЙ, страна расположения	КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА	ПЕНСИОННЫЙ ФОНД / УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ	СПОСОБ ИНВЕСТИРОВАНИЯ, ДОЛЯ В АКТИВЕ И ДРУГАЯ ИНФОРМАЦИЯ ПО СДЕЛКЕ
<p>Первая линия Манильского легкорельсового транспорта <i>Manila Light Rail Transit Line 1</i> Филиппины</p>	<p>Проект предполагает расширение 11,7 км пути скоростного трамвая, продление маршрута, введение новых станций, а затем – 32-летнюю эксплуатацию в соответствии с концессионным соглашением.</p>	<p>Государственная сервисная страховая система <i>Government Service Insurance System</i> Филиппины</p>	<p>Инвестиции через инфраструктурный фонд Philippine Investment Alliance for Infrastructure, PINAI, компании Macquarie Infrastructure and Real Assets, MIRA Год приобретения: 2015 Объём сделки: \$1,44 млрд Доля в компании-концессионере консорциума: 100%, в том числе MIRA – 10%</p>
<p>Цера Сама <i>Cerah Sama Sdn Bhd</i> Малайзия</p>	<p>Инвестиционная компания, через дочерние предприятия которой осуществляется управление скоростной автомагистралью Керас Каджанг (Cheras Kajang) – одной из важнейших дорог Малайзии, имеющей восемь полос, девять развязок и одну зону отдыха.</p>	<p>Накопительный фонд сотрудников <i>Employees' Provident Fund</i> Малайзия</p>	<p>Прямые инвестиции совместно с Taliworks Corporation Berhad Годы приобретения: 2007–2015 Объём второй сделки: 80 млн малайзийских ринггитов Доля в активе: 100%</p>
<p>Скоростная дорога Дута – Улу Кланг <i>Duta-Ulu Klang Expressway</i> Малайзия</p>	<p>Часть системы скоростных автодорог Куала-Лумпура, которая замкнула на себя соединения нескольких основных магистралей; протяжённость – 18 км.</p>	<p>Накопительный фонд сотрудников <i>Employees' Provident Fund</i> Малайзия</p>	<p>Прямые инвестиции, концессионное соглашение Год приобретения: 2016 Объём сделки: 1,13 млрд малайзийских ринггитов Доля в компании-концессионере: 40%</p>
<p>Хай Спид 1 <i>High Speed 1</i> Великобритания</p>	<p>Высокоскоростная железная дорога в Великобритании, соединяющая лондонский вокзал Сент-Панкрас и Евротоннель (108 км). Используется для движения поездов Eurostar, а также внутренних поездов.</p>	<p>Национальный пенсионный сервис <i>National Pension Service, NPS</i> Южная Корея</p>	<p>Концессионное соглашение с 2010 по 2040 год, совместно HICL Infrastructure Company под управлением InfraRed Capital Partners и Equitix Investment Management Год приобретения: 2017 Объём сделки: £3,3 млрд Доля в компании-концессионере: 100%, в том числе NPS – 30%</p>

# РЕАЛЬНЫЕ АКТИВЫ В ПОРТФЕЛЯХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ АЗИИ

ОБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИЙ, страна расположения	КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА	ПЕНСИОННЫЙ ФОНД / УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ	СПОСОБ ИНВЕСТИРОВАНИЯ, ДОЛЯ В АКТИВЕ И ДРУГАЯ ИНФОРМАЦИЯ ПО СДЕЛКЕ
--	--------------------------	--	--

## ВОДНАЯ ИНФРАСТРУКТУРА

<p>АкваШуэ <i>AquaSure</i> Австралия</p>	<p>Компания управляет Викторианским опреснительным заводом (Victorian Desalination Plant), построенным в рамках ГЧП и являющимся ключевой частью государственного плана «Наша вода – наше будущее». Завод расположен к юго-востоку от Мельбурна и предназначен для производства 150 млрд л воды в год с возможностью расширения до 200 млрд л. Завод соединяется с водопроводной сетью Мельбурна с помощью 84-километрового подземного трубопровода. AquaSure представляет в Австралии самое технологически развитое, эффективное и экологически безопасное опреснительное оборудование. Кроме того, завод работает на «чистой энергии» (заключено 30-летнее соглашение на поставку). Финансовая составляющая строительства завода 14 раз отмечалась экспертами в качестве «сделки года» на различных международных конкурсах.</p>	<p>Кредитный союз учителей Кореи <i>Korean Teachers' Credit Union</i> Южная Корея</p>	<p>Концессионное соглашение на 30 лет в составе консорциума инвесторов, прямое финансирование, долговое финансирование от 30 международных инвесторов</p> <p>Год приобретения: 2009 Общий объем сделки: \$4,5 млрд</p>
--	--	---	--

## АЭРОПОРТЫ И АВИАЦИОННЫЕ АКТИВЫ

<p>Аэропорт Гатвик <i>Gatwick Airport</i> Великобритания</p>	<p>Второй по загруженности аэропорт Великобритании и восьмой по величине аэропорт в Европе; обслуживает 43 млн пассажиров в год (2016) при одной взлётно-посадочной полосе (55 взлётов-посадок в час). Гатвик – мировой лидер среди аэропортов, ориентированных на low-cost.</p>	<p>Национальный пенсионный сервис <i>National Pension Service, NPS</i> Южная Корея</p>	<p>Прямые инвестиции</p> <p>Год приобретения: 2010 Объём сделки: £100 млн Доля в активе: 12%</p>
<p>Международный аэропорт Вены <i>Vienna International Airport</i> Австрия</p>	<p>Крупнейший аэропорт Австрии, служит центром для Austrian Airlines. Аэропорт Вены имеет плотную сеть европейских пунктов назначения, обеспечивает перелёты в Африку, Северную Америку и Азию с более чем 23 млн пассажиров в год. Оператор – Flughafen Wien AG, который также владеет 66% аэропорта Кошице в Словакии и 48,44% аэропорта Luqa на Мальте.</p>	<p>Таиландский государственный пенсионный фонд <i>Thailand Government Pension Fund</i> Таиланд</p>	<p>Инвестиции через IFM Investors</p> <p>Годы приобретения: 2014–2016 Общий объём сделки: €688 млн Доля в активе IFM Investors: 38,16%</p>

ОБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИЙ, страна расположения	КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА	ПЕНСИОННЫЙ ФОНД / УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ	СПОСОБ ИНВЕСТИРОВАНИЯ, ДОЛЯ В АКТИВЕ И ДРУГАЯ ИНФОРМАЦИЯ ПО СДЕЛКЕ
<p>СиЭйчиПи Аэропейс Солюшенс <i>СНЕР Aerospace Solutions</i> Швейцария</p>	<p>Швейцарская компания, предоставляет услуги, продукты и системы для авиационной промышленности и бизнеса пассажирских и грузовых авиаперевозок: специальные контейнеры, поддоны, системы их обслуживания и отслеживания, тележки, ремни, сетки, стеллажи, лестницы и прочее, а также услуги специалистов по обслуживанию, ремонту и логистике авиационного оборудования.</p>	<p>Таиландский государственный пенсионный фонд <i>Thailand Government Pension Fund</i> Таиланд</p>	<p>Инвестиции через инфраструктурный фонд EQT Infrastructure II Год приобретения: 2016 Доля в активе инфраструктурного фонда: 100%</p>

ГАЗО- И НЕФТЕПРОВОДЫ

<p>Колониал Пайплайн <i>Colonial Pipeline</i> США</p>	<p>Крупнейший нефтепровод в Северной Америке, транспортирующий нефтепродукты от центров добычи на побережье Мексиканского залива до клиентов, расположенных вдоль восточного побережья Соединённых Штатов. Сеть трубопроводов включает 8851 км труб большого диаметра с пропускной способностью 2,3 млн баррелей в день.</p>	<p>Национальный пенсионный сервис <i>National Pension Service, NPS</i> Южная Корея</p>	<p>Прямые инвестиции совместно с Kohlberg Kravis Roberts, KKR Год приобретения: 2010 Объём сделки: \$890 млн Доля в активе: 23,44%</p>
<p>Кардинал Газ Сервисес <i>Cardinal Gas Services</i> США</p>	<p>Компания владеет и управляет системами трубопроводов природного газа, добываемого на Utica Shale – крупном американском месторождении, которое находится на северо-востоке США (Огайо) и частично – на территории Канады.</p>	<p>Национальный пенсионный сервис <i>National Pension Service, NPS</i> Южная Корея Пенсионный фонд учителей Кореи <i>Korea Teachers' Pension Fund</i> Южная Корея Ассоциация взаимной помощи военных <i>Military Mutual Aid Association</i> Южная Корея Ассоциация взаимной помощи учёных и инженеров <i>Scientists and Engineers Mutual-aid Association</i> Южная Корея</p>	<p>Прямые инвестиции в составе консорциума Год приобретения: 2014 Объём сделки: \$612 млн Доля в активе: 34%</p>

# РЕАЛЬНЫЕ АКТИВЫ В ПОРТФЕЛЯХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ АЗИИ

ОБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИЙ, страна расположения	КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА	ПЕНСИОННЫЙ ФОНД / УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ	СПОСОБ ИНВЕСТИРОВАНИЯ, ДОЛЯ В АКТИВЕ И ДРУГАЯ ИНФОРМАЦИЯ ПО СДЕЛКЕ
--	--------------------------	--	--

## ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЕ АКТИВЫ

<p>ГеМенг Интернешнл Энерджи</p> <p><i>GeMeng International Energy Company Ltd</i></p> <p>Китай</p>	<p>Крупная китайская компания, занимается генерацией энергии, добычей угля и метана, очисткой сточных вод, имеет вложения в туристические объекты и землю.</p>	<p>Национальный пенсионный сервис</p> <p><i>National Pension Service, NPS</i></p> <p>Южная Корея</p>	<p>Приобретение из фондов прямых инвестиций COPA</p> <p>Год приобретения: 2014</p> <p>Объем сделки: 120 млрд вон</p> <p>Доля в активе: 9%</p>
<p>Аламосская солнечная электростанция</p> <p><i>Alamosa Solar Generating Plant</i></p> <p>США</p>	<p>Солнечная электростанция, расположенная в Аламоса, штат Колорадо, способна производить 30 МВт электроэнергии. На момент своего пуска в эксплуатацию (в 2012 году) эта электростанция была самой крупной в мире, занимая площадь 91 га.</p>	<p>Национальный пенсионный сервис</p> <p><i>National Pension Service, NPS</i></p> <p>Южная Корея</p>	<p>Приобретение из фондов прямых инвестиций COPA совместно с Korea Electric Power Corp., KEPCO</p> <p>Год приобретения: 2016</p> <p>Объем сделки: \$35 млн</p> <p>Доля в активе: 100%, в том числе COPA – 49%, KEPCO – 51%</p>
<p>Газоперерабатывающий завод Нептун</p> <p><i>Neptune Gas Processing Plant</i></p> <p>США</p>	<p>Криогенный газоперерабатывающий завод расположен в Сент-Мэри-Париш (St Mary Parish, Louisiana, USA), обрабатывает 650 млн куб. футов газа в день, отдает продукцию в крупные американские наземные и морские трубопроводные системы.</p>	<p>Национальный пенсионный сервис</p> <p><i>National Pension Service, NPS</i></p> <p>Южная Корея</p>	<p>Прямые инвестиции совместно с Samchully Asset Management</p> <p>Год приобретения: 2013</p> <p>Объем сделки: \$170 млн</p> <p>Доля в активе: 34%</p>
<p>Юниверсал Терминал</p> <p><i>Universal Terminal</i></p> <p>Сингапур</p>	<p>Один из крупнейших нефтяных терминалов в Азиатско-Тихоокеанском регионе и мире в целом; позволяет хранить 2,33 млн м<sup>3</sup> нефтепродуктов, оборудован 78 резервуарами, имеет 15 причалов, в том числе 2 причала для судов класса VLCC (Very Large Crude Carriers – Очень Крупные Перевозчики Нефти); в Universal Terminal такое судно разгружается за 36–40 часов.</p>	<p>Национальный пенсионный сервис</p> <p><i>National Pension Service, NPS</i></p> <p>Южная Корея</p>	<p>Совместно с Macquarie Infrastructure and Real Assets, MIRA</p> <p>Год приобретения: 2015</p> <p>Объем сделки: 800 млн корейских вон</p> <p>Доля в активе: 49%</p>

ОБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИЙ, страна расположения	КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА	ПЕНСИОННЫЙ ФОНД / УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ	СПОСОБ ИНВЕСТИРОВАНИЯ, ДОЛЯ В АКТИВЕ И ДРУГАЯ ИНФОРМАЦИЯ ПО СДЕЛКЕ
<p>Южный Негрос БиоПауэр <i>South Negros BioPower</i> Филиппины</p>	<p>Одна из крупнейших биоэлектростанций на Филиппинах с генерирующей мощностью в 25 МВт, достаточной для обеспечения электроэнергией 265 000 человек в городских центрах региона и сельских районах на острове Негрос. Расположена в Ла-Карлоте, на западе острова Негрос, рядом с крупным производством по переработке сахарного тростника Забалета.</p>	<p>Государственная сервисная страховая система <i>Government Service Insurance System</i> Филиппины</p>	<p>Инвестиции через инфраструктурный фонд Philippine Investment Alliance for Infrastructure компании Macquarie Infrastructure and Real Assets, MIRA  Год приобретения: 2015</p>
<p>Северный Негрос БиоПауэр <i>North Negros BioPower</i> Филиппины</p>	<p>Одна из крупнейших биоэлектростанций на Филиппинах с генерирующей мощностью в 25 МВт, расположена в Манапле, на острове Негрос. На станции будет утилизироваться тростниковый мусор объёмом 220 тыс. т в год.</p>	<p>Государственная сервисная страховая система <i>Government Service Insurance System</i> Филиппины</p>	<p>Инвестиции через инфраструктурный фонд Philippine Investment Alliance for Infrastructure компании Macquarie Infrastructure and Real Assets, MIRA  Год приобретения: 2015</p>
<p>Умеме Лимитед <i>Umeme Limited</i> Уганда</p>	<p>Главная компания по распределению электроэнергии в Уганде, действует с 2005 года в рамках 20-летней концессии.</p>	<p>Национальный фонд социального обеспечения <i>National Social Security Fund</i> Китай</p>	<p>Прямые инвестиции  Год приобретения: 2016</p>
<p>Корпорация Северный Лузон ЮПиСи Азия <i>Northern Luzon UPC Asia Corporation, NLUPC</i> Филиппины</p>	<p>Совместное предприятие крупнейшей и старейшей филиппинской компании AC Energy Holdings, мирового производителя источников возобновляемой энергии UPC Renewables Partners и филиппинского инвестиционного инфраструктурного альянса PINAI для разработки проектов ветроэнергетики в Илокос-Норте (Филиппины), мощностью не менее 200 МВт. Совместное предприятие NLUPC реализует свой первый проект на объекте мощностью 81 МВт, с инвестиционной стоимостью в \$220 млн.</p>	<p>Государственная сервисная страховая система <i>Government Service Insurance System</i> Филиппины</p>	<p>Инвестиции через инфраструктурный фонд Philippine Investment Alliance for Infrastructure, PINAI, компании Macquarie Infrastructure and Real Assets, MIRA  Год приобретения: 2013 Объём сделки: \$543 млн Доля в компании-концессионере консорциума: 100%, в том числе PINAI – 32%</p>

## РЕАЛЬНЫЕ АКТИВЫ В ПОРТФЕЛЯХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ АЗИИ

ОБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИЙ, страна расположения	КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА	ПЕНСИОННЫЙ ФОНД / УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ	СПОСОБ ИНВЕСТИРОВАНИЯ, ДОЛЯ В АКТИВЕ И ДРУГАЯ ИНФОРМАЦИЯ ПО СДЕЛКЕ
<p>Латино-американский портфель активов Дьюк Энерджи</p> <p><i>Duke Energy's Latin American portfolio</i></p> <p>Латинская Америка</p>	<p>Портфель активов компании Duke Energy в Перу, Чили, Эквадоре, Гватемале, Сальвадоре и Аргентине, включает в себя гидроэлектростанции и газогенераторные установки, инфраструктуру передачи электроэнергии и объекты по переработке природного газа общей мощностью 2,3 ГВт.</p>	<p>Таиландский государственный пенсионный фонд <i>Thailand Government Pension Fund</i> Таиланд</p> <p>Кумпулан Ван Персараан <i>Kumpulan Wang Persaraan, KWAP</i> Малайзия</p>	<p>Инвестиции через инфраструктурный фонд ISQ Global Infrastructure Fund</p> <p>Год приобретения: 2016 Объем сделки: \$1,2 млрд Доля в активе инфраструктурного фонда: 100%</p>
<p>Виридиан Групп</p> <p><i>Viridian Group</i></p> <p>Ирландия</p>	<p>Компания имеет портфель активов, состоящий из береговых ветровых электростанций как в стадии эксплуатации, так и в стадии строительства, общей мощностью 225 МВт и газовых электростанций общей мощностью 747 МВт. Она также по долгосрочным контрактам управляет действующими ветровыми электростанциями общей мощностью 793 МВт. Группа, в которой работает более 480 сотрудников, имеет 20%-ю долю внутреннего объема продаж электроэнергии.</p>	<p>Таиландский государственный пенсионный фонд <i>Thailand Government Pension Fund</i> Таиланд</p> <p>Кумпулан Ван Персараан <i>Kumpulan Wang Persaraan, KWAP</i> Малайзия</p>	<p>Инвестиции через инфраструктурный фонд ISQ Global Infrastructure Fund</p> <p>Год приобретения: 2016 Доля в активе инфраструктурного фонда: 100%</p>
<p>Ветровые электростанции в Бразилии корпорации Гестамп Реньюэйблс</p> <p><i>Gestamp Renewables Corp's wind parks in Brazil</i></p> <p>Бразилия</p>	<p>Портфель активов из 20 ветровых электростанций в Бразилии общей мощностью 416 МВт. Большая часть активов мощностью более 300 МВт уже работает, остальные находятся в стадии строительства.</p>	<p>Накопительный фонд сотрудников <i>Employees' Provident Fund</i> Малайзия</p>	<p>Инвестиции через инфраструктурный фонд Actis Energy Infrastructure Fund IV</p> <p>Год приобретения: 2017 Объем сделки: \$761,5 млн Доля в активе инфраструктурного фонда: 100%</p>

ОБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИЙ, страна расположения	КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА	ПЕНСИОННЫЙ ФОНД / УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ	СПОСОБ ИНВЕСТИРОВАНИЯ, ДОЛЯ В АКТИВЕ И ДРУГАЯ ИНФОРМАЦИЯ ПО СДЕЛКЕ
--	--------------------------	--	--

СОЦИАЛЬНАЯ ИНФРАСТРУКТУРА

<p>Больница УЛСС Альто Вичентино, <i>ULSS Alto Vicentino Hospital</i> Италия</p>	<p>Крупная многопрофильная больница, занимает территорию 86 тыс. м<sup>2</sup>, состоит из трёх корпусов, построенных в соответствии с современными требованиями к экологии, и интегрирована в окружающий ландшафт; расположена в плотно заселённой агломерации итальянской провинции Виченца (Provincia di Vicenza) в области Венеция (Veneto), Италия.</p>	<p>Таиландский государственный пенсионный фонд <i>Thailand Government Pension Fund</i> Таиланд</p>	<p>Инвестиции через инфраструктурный фонд Equitix III, концессионное соглашение Год приобретения: 2017 Доля в компании-концессионере инфраструктурного фонда: 70%</p>
--	--	--	---

ИСТОЧНИК: Национальная ассоциация концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру (НАКДИ) с использованием отчётности пенсионных фондов и управляющих компаний, а также баз данных IJGlobal, Pension & Investment Research Centre, Infra PPP, Pregon.