



КОМПЛЕКСНЫЙ  
КОНСУЛЬТАНТ  
ИНФРАСТРУКТУРНЫХ  
ПРОЕКТОВ

## Аналитический обзор

---

# Основные события рынка финансов в сфере ГЧП за 2019 год



## НДС с капитального гранта возмещается

---

01.01.2019. Вступили в силу поправки в Налоговый кодекс: с 2019 года можно принимать к вычету входной НДС по приобретенным за счет субсидий и бюджетных инвестиций товарам, работам, услугам и имущественным правам. Данное положение применяется, если в документах о предоставлении субсидии или бюджетной инвестиции указывается, что такие бюджетные средства направляются на финансирование затрат, не включающих НДС.

## Нацпроекты стартуют

---

11.02.2019. Правительство России опубликовало материалы о национальных проектах по основным направлениям стратегического развития. Документ содержит сведения о целевых показателях, основных ожидаемых результатах, бюджете и источниках финансирования национальных проектов и комплексного плана модернизации и расширения магистральной инфраструктуры, сформированных для выполнения «Майского указа» Президента.

## Фабрике выделяют 294 млрд

---

16.05.2019. Банк России принял решение о государственной регистрации программы облигаций ООО «СОПФ ФПФ» (Группа ВЭБ.РФ) с максимальной суммой номинальных стоимостей облигаций до 294 млрд рублей и обеспеченных государственной гарантией Российской Федерации. Привлеченные средства будут направлены на финансирование проектов в рамках Фабрики проектного финансирования.

## Ответственным проектам обещают субсидию на купон

---

30.04.2019. Правительство России утвердило порядок субсидирования части затрат на выплату купонного дохода по облигациям инвестиционных проектов по внедрению наилучших доступных технологий на объектах, оказывающих значительное негативное воздействие на окружающую среду.

## РЖД выпускают зеленые облигации

---

17.05.2019. РЖД разместили зеленые еврооблигации объемом 500 млн евро для покупки пассажирских поездов «Ласточка» и электровозов. В целом 2019 год будет характеризоваться ростом объемов российского рынка зеленых облигаций и развитием методологической базы оценки таких ценных бумаг.

## СПИК развивается

---

03.07.2019. Президент России подписал законы о совершенствовании механизма специальных инвестиционных контрактов. Законодательно устанавливаются концептуальные особенности новой модели механизма СПИК для максимального обеспечения конкуренции в процессе его реализации и привлечения долгосрочных негосударственных инвестиций в высокотехнологичные проекты.

## Рейтинговые агентства прибывают

---

16.09.2019. Банк России включил в реестр кредитных рейтинговых агентств «Национальное рейтинговое агентство» и агентство «Национальные кредитные рейтинги». Таким образом, в России теперь функционируют 4 аккредитованных рейтинговых агентства: помимо двух указанных продолжают свою деятельность Аналитическое кредитное рейтинговое агентство (АКРА) и рейтинговое агентство «Эксперт РА».

## Банк России разъясняет и прогнозирует

---

25.10.2019. Банк России опубликовал Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2020 год и период 2021 и 2022 годов. В документе Банк России разъясняет цели, основные принципы и подходы к проведению денежно-кредитной политики, а также представляет сценарии макроэкономического прогноза на среднесрочную перспективу. Особое внимание уделяется вопросам достижения низкой и стабильной инфляции вблизи 4%.

## Анонсируется гарантированный пенсионный план

---

25.10.2019. Минфин опубликовал законопроект о создании новой системы добровольных пенсионных накоплений. Новая система будет носить название «гарантированный пенсионный план», предполагать добровольное подключение граждан и гарантии сделанных накоплений.

## Инвестиции принудительно защищают

---

06.11.2019. Правительство России внесло в Госдуму законопроекты о защите и поощрении инвестиций, вызвавшие значительный резонанс у участников рынка ГЧП ввиду несовместимости подходов к регулированию инвестиций и отбору проектов с действующим законодательством о концессиях и ГЧП.

## Резервы по проектному финансированию могут быть ниже

---

29.11.2019. Банк России изменил подходы к оценке риска по проектному финансированию. Указанием Банка России №5288-У подход к формированию резерва, предусмотренный для кредитов, предоставленных в рамках кредитования программы «Фабрика проектного финансирования» ВЭБ.РФ, будет распространен на другие виды проектного финансирования.

## Страховой рынок стагнирует

---

06.12.2019. Банк России оценил темпы роста страхового рынка – в 3 квартале 2019 года темпы прироста были минимальными за последние 10 лет и приблизились к нулевому значению. Отсутствие роста годовых показателей связано с сокращением сегмента инвестиционного страхования жизни. При этом сегменты ДМС, кредитного страхования заемщиков и автокаско демонстрировали рост.

## **Инвестирование пенсионных накоплений приносит выгоду**

---

13.12.2019. Банк России оценил портфель пенсионных средств – на 3 квартал 2019 года пенсионные средства ПФР и НПФ превысили 6 трлн рублей. Увеличение портфелей во всех сегментах рынка связано с положительной доходностью от инвестиций, которая в свою очередь была обеспечена улучшением динамики долгового рынка и стабильным ростом рынка акций.

## **Ключевая ставка снижается**

---

13.12.2019. Совет директоров Банка России понизил размер ключевой ставки на 0,25 п.п. С начала 2019 года ключевая ставка постепенно снижалась со значения 7,75% до 6,25%. Всего в 2019 году ставка менялась 6 раз, общее понижение за год составило 1,50 п.п., что способствовало уменьшению темпов инфляции и стоимости заимствований на внутреннем финансовом рынке.

## **Банк России принуждает УК быть надежнее**

---

23.12.2019. Банк России повысил требования к активам в составе собственных средств управляющих компаний. В частности, был установлен запрет на принятие к расчету структурных облигаций, ограничена доля недвижимого имущества, а также регламентирован порядок учета обязательств по долгосрочным договорам аренды.

# Основные события рынка финансов в сфере ГЧП за 2019 год

**Автор**



**Александра Шайхутдинова**  
Директор  
финансового департамента  
[Alexandra.Shaikhutdinova@pmagency.ru](mailto:Alexandra.Shaikhutdinova@pmagency.ru)

+7 (812) 601-06-70  
[hello@pmagency.ru](mailto:hello@pmagency.ru)  
[www.pmagency.ru](http://www.pmagency.ru)