

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ			ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ИНДЕКСЫ			ЗЕЛЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ		
S&P 500	2883,09	↓ 4,6%	S&P Global Infrastructure	2609,12	↓ 1,7%	S&P Green Bond Index	142,84	↑ 1,2%
MSCI EM	973,54	↓ 6,9%	S&P EM Infrastructure	2008,3	↓ 4,1%			
MSCI Russia	681,05	↓ 4,5%	S&P High Income Infrastructure	1225,38	↓ 3,5%			

Данные индексов на последний перед публикацией рабочий день (12 августа 2019 года). Данные о динамике индекса за последние две недели (29 июля – 12 августа 2019 года).

Источник: S&P Global, MSCI

Екатерина Якунина
yakunina@infraone.ru

Алексей Жундриков
zhundrikov@infraone.ru

Weekly #15 2019

Инвестиции в инфраструктуру: раскрыт ли в России потенциал медицинских концессий?

Капитальные затраты в проектах в сфере здравоохранения и медицины, как правило, низкие, по сравнению с другими инфраструктурными отраслями. Но в последние пару лет на рынке все чаще появляются проекты дороже 5-10 млрд руб., способные соревноваться по стоимости с небольшими и средними транспортными концессиями. Один из свежих примеров – соглашение на строительство Камчатской краевой больницы, которое близко к своему коммерческому закрытию.

Какие проекты определяют медицинскую часть рынка инвестиций в инфраструктуру? Сколько еще может быть реализовано в ближайшие годы? И на какой зарубежный опыт могут ориентироваться их авторы?

Регионы двигают рынок. По нашим расчетам, на 1 июля 2019 года в России было заключено 19 концессионных соглашений дороже 100 млн руб. в сфере медицины и здравоохранения. Общая сумма заявленных инвестиций в них составила около 27,8 млрд руб.

Это примерно 1,8% от общего объема концессий, заключенных на рынке и дороже 100 млн руб., и порядка 5,8% от их числа. Впрочем, если брать отдельно социальную инфраструктуру, то сфера здравоохранения в ней лидирует: на нее приходится почти 45% инвестиций и 29% проектов.

Всего в этой сфере заключено 10 концессионных соглашений дороже 1 млрд руб. Их общий объем 23,8 млрд руб. (см. таблицу 1).

Здесь и далее приведена статистика по проектам дороже 100 млн руб., заключенным в рамках 115-ФЗ. Данные могут быть не исчерпывающими, но отражают ситуацию в целом.

Таблица 1. Наиболее крупные концессии в медицине (проекты дороже 1 млрд руб.)

Проект	Регион	Стоимость, млрд руб.	Срок, лет	Уровень концедента	Специальная проектная компания (СПК)	Год подписания
Создание и эксплуатация радиологического корпуса Восточно-Сибирского онкологического центра в Иркутске	Иркутская область	5,2	15	Региональный	«Русатом Хэлскеа»	2018
Реконструкция городской клинической больницы №63	Москва	4,4	49	Региональный	Европейский медицинский центр (ЕМЦ)	2013
Строительство и эксплуатация Ленинградского областного центра медицинской реабилитации в Гатчинском районе	Ленинградская область	2,7	28	Региональный	«XXI век»	2017
Строительство центра ядерной медицины	Приморский край	2,5	49	Региональный	«АтомМедТехнолоджи-Дальний Восток»	2017
Строительство онкорadiологического центра в Подольске	Московская область	2,3	12	Региональный	«ПЭТ-Технолоджи Подольск»	2016
Строительство и эксплуатация центра «Микрохирургия глаза» в Екатеринбурге	Свердловская область	1,8	25	Федеральный	«Екатеринбургский центр МНТК «Микрохирургия глаза»	2017
Строительство и эксплуатация онкорadiологического центра в Балашихе	Московская область	1,5	12	Региональный	«ПЭТ-Технолоджи Балашиха»	2015
Строительство и эксплуатация лечебного корпуса со стационарным отделением скорой медицинской помощи в Ульяновске	Ульяновская область	1,3	49	Региональный	«Феникс Девелопмент»	2017
Создание центра ядерной медицины в Улан-Удэ	Бурятия	1	20	Региональный	«Центр ядерной медицины Улан-Удэ»	2019
Реконструкция помещений в здании роддома на ул. Коммунистической в Новосибирске	Новосибирская область	1	22	Муниципальный	«Медицинский центр «Авиценна»	2010

Источник: данные компаний, порталов органов власти, расчеты и анализ InfraONE Research

Концессии в социальной сфере зачастую влекут публичные риски. Именно с ними столкнулись при реализации проекта стоимостью 290 млн руб. по реконструкции роддома в Салавате (Башкирия), запущенного в декабре 2017 года. После скандала, связанного с зарплатами врачей и обязательствами по ремонту, власти Башкирии в марте 2019 года заявили о расторжении соглашения с концессионером. Впрочем, в большинстве случаев подобные риски можно нивелировать, начав работу по их предотвращению еще до запуска проекта.

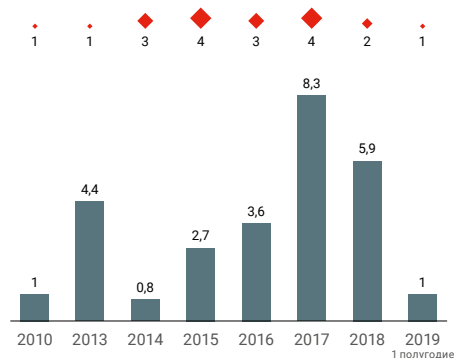
Существенная часть концессий в здравоохранении – 7 проектов на сумму 15,2 млрд руб. – была заключена в последние три года, причем рекордным для сферы стал 2017 год. Тогда подписали четыре соглашения с объемом инвестиций 8,3 млрд руб.

В этом году пока известно об одном крупном подписанном соглашении: создании центра ядерной медицины в Улан-Удэ стоимостью 1 млрд руб. Однако если в ближайшее время будет заключено концессионное соглашение по Камчатской краевой больнице (капзатраты оцениваются в 11,6 млрд руб., итоги конкурса уже подведены), то показатели 2019 года могут приблизиться к уровню 2017-го, даже без учета потенциального запуска других проектов.

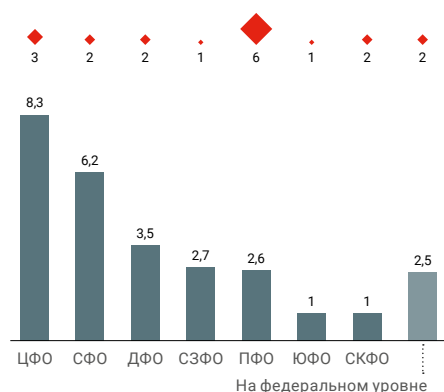
Наиболее активно концессии в здравоохранении заключали на региональном уровне: 16 из 19 на общую сумму 24,3 млрд руб. Среди концессий дороже 100 млн руб. лишь одна была муниципальной: концессионное соглашение с мэрией Новосибирска на реконструкцию помещений роддома.

Рисунок 1. Концессионные проекты в медицине

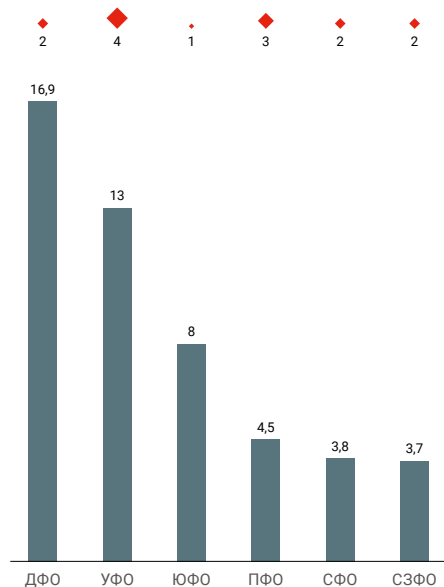
по годам



по федеральным округам (до 1 июля 2019 года)



по федеральным округам (планируются)



■ Объем инвестиций, млрд руб.
◆ Количество проектов, шт.

Источник: данные, предоставленные федеральными и региональными органами власти, портал госзакупок (torgi.gov.ru), региональные инвестиционные порталы и порталы органов власти, данные компаний, СМИ, анализ InfraONE Research

Лидеры по количеству соглашений – регионы Приволжского федерального округа, там реализуют шесть соглашений на сумму 2,6 млрд руб., а по общей стоимости – субъекты ЦФО (три проекта на 8,3 млрд руб.). Уральские регионы инструмент активно не применяют – там пока нет медицинских проектов регионального уровня, но запущен один федеральный.

Федеральные концессии в медицине пока редки. Лишь дважды – в 2015 и 2017 годах – концедентом выступал федеральный Минздрав: в проектах по созданию центра микрохирургии глаза в Екатеринбурге (1,8 млрд руб.) и медицинского промышленного парка в Новосибирске (0,7 млрд руб.). В конце 2018 года обсуждался проект строительства многопрофильного медицинского центра на территории Национального исследовательского медицинского университета им. Пирогова в Москве с объемом инвестиций 3,5 млрд руб. Его планируют реализовать в формате федеральной концессии сроком на 25 лет. Однако, несмотря на шаги в этом направлении и интерес к ГЧП-теме, концессионная активность Минздрава по-прежнему низка по сравнению, например, с транспортными федеральными ведомствами.

Мы полагаем, что основными двигателями концессионных проектов в здравоохранении в ближайшие пару лет останутся регионы, поскольку для муниципалитетов тема здравоохранения остается относительно дорогой и сложной, а федеральные концессии, вероятно всего, по-прежнему будут единичными.

Проекты на столе. Согласно данным «Национального перечня перспективных проектов», на рынке в различной степени готовности есть 14 проектов в сфере здравоохранения с общим объемом инвестиций 49,9 млрд руб. (см. таблицу 2).

По нашей оценке, наиболее готова к запуску половина из них: семь проектов на сумму 24,3 млрд руб. Еще треть, как по количеству, так и по объему инвестиций, пока в средней степени готовности, то есть может быть запущена на горизонте ближайших двух-трех лет.

Готовящиеся инициативы, на наш взгляд, способны сгладить неравенство между федеральными округами по количеству проектов. Так, четыре соглашения на 13 млрд руб. хотят реализовать в Уральском федеральном округе, причем два из них могут заключить в ближайший год.

Усилит свои позиции и Дальний Восток: концессия по строительству Камчатской краевой больницы может стать рекордной по объему инвестиций для медицинской сферы. Кроме того, в округе готовится еще один проект – по созданию центра протонно-лучевой терапии в Хабаровске.

Несмотря на эти планы, мы полагаем, что рынок все еще далек от раскрытия потенциала концессий в медицинской сфере. На наш взгляд, они могли бы реализовываться в большинстве российских регионов. Но пока даже с учетом будущих проектов они охватывают лишь четверть страны: 21 субъект из 85.

Подробнее о проектах, которые могут запустить регионы в ближайшие три года, и их потенциале читайте в аналитическом обзоре InfraONE Research «Национальный перечень перспективных проектов».

Таблица 2. Планирующиеся проекты в медицине

Проект	Регион	Федеральный округ	Объем инвестиций, млрд руб.	Инвестор	Потенциал запуска*
Создание Камчатской краевой больницы в поселке Крутобереговом Елизовского района	Камчатский край	Дальневосточный	11,7	«Камчатка Мединвест»	5
Создание многопрофильного медицинского центра в Магнитогорске	Челябинская область	Уральский	10,6	Имеется два потенциальных инвестора	2
Строительство нового хирургического корпуса горбольницы № 1 им. Н. А. Семашко в Ростове-на-Дону	Ростовская область	Южный	8	«Ташир медика», «РостовМедИнвест»	1
Создание центра протонно-лучевой терапии в Хабаровске	Хабаровский край	Дальневосточный	5,2	«Русатом Хэлскеа», ГК «Регион»	5
Создание психоневрологического интерната в селе Ключищи Шатковского района	Нижегородская область	Приволжский	4,1	н/д	2
Создание хирургического корпуса областного перинатального центра Иркутской области «Знак Почета» областной клинической больницы	Иркутская область	Сибирский	3,6	н/д	3
Создание хирургического корпуса Мурманской областной клинической больницы им. П. А. Баяндина	Мурманская область	Северо-Западный	3	ГК «Эксперт»	3
Реконструкция кабинетов лучевой диагностики в девяти медицинских организациях Челябинской области	Челябинская область	Уральский	1,8	Имеется потенциальный инвестор	4
Строительство офтальмологического центра в Мурманске	Мурманская область	Северо-Западный	0,7	н/д	1
Реконструкция реабилитационного центра в Тюменском районе	Тюменская область	Уральский	0,45	н/д	1
Создание республиканского кожно-венерологического диспансера в Йошкар-Оле	Марий Эл	Приволжский	0,35	н/д	1
Создание и реконструкция объектов здравоохранения в Новосибирске	Новосибирская область	Сибирский	0,28	«Полимедика Новосибирск»	4
Создание филиала областной больницы № 19 в поселке Винзили Тюменского района	Тюменская область	Уральский	0,14	н/д	3
Создание медицинского центра ранней диагностики на базе клинического диагностического центра в Нижнем Новгороде	Нижегородская область	Приволжский	0,1	н/д	2

* Оценка «5» означает наиболее высокие шансы на реализацию в ближайшее время, «1» – низкие.

Источник: данные, предоставленные федеральными и региональными органами власти, портал госзакупок (torgi.gov.ru), региональные инвестиционные порталы и порталы органов власти, данные СМИ, анализ InfraONE Research

МЕДИЦИНСКИЕ ПРОЕКТЫ ЗА РУБЕЖОМ

Пакетное решение Саудовской Аравии. В конце 2018 года правительство Саудовской Аравии в рамках программы Vision 2030, которая предполагает сокращение зависимости экономики от нефтяных доходов и улучшение инфраструктуры, заявило о пакетном решении для создания центров радиологии в провинции Эр-Рияд.

Министерство здравоохранения страны подало предварительную заявку на проект по созданию системы обслуживания жителей в центрах рентгенологии при государственных госпиталях столицы (King Fahad Medical City – медкампус с четырьмя больницами на 1800 коек, Prince Mohammed bin Abdulaziz – госпиталь на 500 коек, Al Dawadmi – госпиталь на 304 койки, Al Yamamah – госпиталь на 280 коек, Al Zulfi – больница на 170 коек и Al Artaweyah – больница на 50 коек). Он будет реализован по схеме разработка – строительство – финансирование – эксплуатация – техобслуживание и ремонт (DBFOM) кластера из семи блоков радиологии.

Потенциальный концессионер проекта помимо строительства и переоборудования блоков радионуклидной диагностики обеспечит также и ИТ-инфраструктуру для кластера. Министерство здравоохранения, в свою очередь, будет возмещать инвестору затраты за каждое проведенное сканирование.

Международная финансовая корпорация (IFC) выступает консультантом для министерства, также ожидается участие в проекте Islamic Development Bank (IsDB). Доля государства в создаваемой СПК ожидается в размере 20%, а если этот пилотный концессионный проект по созданию и управлению сразу несколькими центрами в госпиталях в провинции окажется удачным, правительство планирует использовать опыт по пакетному решению в медицине на всю страну.

Разрабатываемый правительством проект пакетного решения должен улучшить доступность радиологических медицинских услуг для более 1 млн жителей провинции Эр-Рияд, снизит время ожидания в очереди и увеличит точность получаемых сканирований.

По данным Saudi Healthcare Overview 2018, стране необходимо инвестировать минимум \$ 6,2 млрд в строительство госпитальной инфраструктуры и еще \$ 2,2 млрд понадобятся на оснащение ее оборудованием уже к концу 2020 года.

Турецкая медицина и исламское финансирование. В 2016 году в Турции запустили проект по созданию госпиталя Konya Integrated Health Campus. Концессионное соглашение было подписано между проектной компанией ATM Health Konya Investment and Management и министерством здравоохранения в рамках серии ГЧП-проектов, инициированных правительством страны.

Проект предполагает три года строительства объекта и его дальнейшую эксплуатацию в течение 25 лет. Стоимость госпиталя на 839 коек составляет \$ 390,5 млн. Инвестор (YDA Group) будет получать плату за доступность вне зависимости от заполняемости госпиталя, сервисные платежи, а также доходы от коммерческих площадей (магазины, парковка).

Istiṣnā' - контракт на производство. Проектная компания в рамках ГЧП-соглашения от лица исламского инвестора обязуется создать объект в определенный срок. Цена соглашения фиксирована, выплаты производятся частями, покрывающими требования контрагентов, например, генподрядчика по EPC-контракту. По окончании строительства право на созданный актив переходит исламскому инвестору.

Финансирование состоит из исламских инвестиций IsDB в формате Istiṣnā' на \$ 73 млн, акционерного капитала в размере \$ 102,7 млн и синдицированного кредита A/B, сроком на 18 лет, от European Bank for Reconstruction and Development (\$ 73 млн) совместно с UniCredit (\$ 54,5 млн), Siemens Bank (\$ 32,7 млн), а также Black Sea Trade & Development Bank (\$ 54,5 млн).

В рамках Istiṣnā' по договору поставки проектная компания обязуется построить объект и передать его IsDB. Дополнительно с исламским банком было заключено агентское соглашение. По этим двум договорам финансовая организация оплачивает услуги строительной компании, нанятой СПК по соответствующему EPC-контракту.

После передачи объекта проектная компания выплачивает стоимость актива исламскому инвестору отсроченными платежами. В них уже включена прибыль инвестора за предоставление финансирования. Погашение происходит траншами параллельно с погашениями по традиционным кредитным займам.

Так же было организовано финансирование концессионного проекта Manisa training and research hospital (Турция) – госпиталя на 558 коек, включающего строительство самого здания госпиталя, а также технических зданий для обучения и исследований. Стоимость проекта составляет \$ 263,6 млн, где инвестор YDA Group предоставляет \$ 65,57 млн капитала. В мае 2017 года IsDB предоставил исламское финансирование в формате Istiṣnā' в размере \$ 67,13 млн, ICD – \$ 24,62 млн и турецкий банк Ziraat Bankası, который получил лицензию на осуществление банковской деятельности по законам шариата в 2016 году, – \$ 27,97 млн. Остальные заемные средства поступили от Siemens Bank (\$ 39,16 млн) и OPEC Fund for International Development (\$ 39,16 млн).

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