

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ			ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ИНДЕКСЫ			ЗЕЛЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ		
S&P 500	3621,63	↓0,1%	S&P Global Infrastructure	2476,88	↓1,2%	S&P Green Bond Index	155,36	↑1%
MSCI EM	1205,07	↑0,2%	S&P EM Infrastructure	1643,86	↓1,7%			
MSCI Russia	609,79	↑0,6%	S&P High Income Infrastructure	1173,67	↑1,9%			

Данные индексов на последний перед публикацией рабочий день (30 ноября 2020 года). Данные о динамике индекса за период с 16 по 30 ноября 2020 года.

Источник: S&P Global, MSCI

Алексей Жундрик
zhundrikov@infraone.ru

Екатерина Якунина
yakunina@infraone.ru

Галина Барцева
bartseva@infraone.ru

Марина Фомина
fomina@infraone.ru

Weekly #23 2020

Инвестиции в инфраструктуру: почему проекты в сфере обращения с ТКО вновь интересны рынку?

Несмотря на экономический кризис и относительно высокие по сравнению с другими отраслями общественные риски, для сферы обращения с твердыми коммунальными отходами 2020 год может стать рекордным как по количеству, так и по объему заключенных концессионных соглашений. Последний раз такая активность наблюдалась на нем еще до старта мусорной реформы: в 2016 году.

Почему инвесторы вновь идут в эти проекты? Изменила ли ситуацию в отрасли мусорная реформа и появление «Российского экологического оператора»? Какие соглашения могут быть заключены в сфере обращения с отходами в ближайшее время?

Подробнее о том, какие еще сферы, связанные с охраной окружающей среды, нуждаются в инвестициях, читайте в обзоре «Инвестиции в инфраструктуру. Экология» на сайте infraone.ru в декабре.

- Согласно данным «Российского экологического оператора», необходимые инвестиции в инфраструктуру обращения с бытовыми отходами, составляют около 430 млрд руб. Но эту потребность не покрывают ни платежи населения (порядка 190 млрд руб.), основная часть которых идет на обеспечение текущей работы региональных операторов, ни экологический сбор (около 3 млрд руб.), ни вложения в рамках федеральных проектов (в ближайшие три года менее 100 млрд руб.), ни частные средства.
- Государственные средства в рамках майского указа тратятся на отрасль неравномерно и неэффективно. Федеральный проект «Комплексная система обращения с коммунальными отходами» по итогам 2019 года был исполнен лишь на 5,5%. Основные расходы пошли на деятельность «Российского экологического оператора», а предусмотренные для участия в проектах 10 млрд руб. до последних так и не дошли. Другой федеральный проект «Чистая страна», связанный с рекультивацией городских свалок, был исполнен в 2019-м почти на 96%. Но даже 100%-ное его исполнение приведет лишь к частичному решению проблемы рекультивации.

- Начавшаяся в 2019 году мусорная реформа пока радикально не изменила сферу обращения с отходами: ситуация остается неблагоприятной по многим направлениям. Это связано как с заканчивающимися мощностями имеющихся полигонов почти в 32 регионах, низким уровнем переработки отходов в стране в целом и непрозрачностью формирования тарифов, так и экономическими трудностями у региональных операторов. Наиболее сложная ситуация с реализацией мероприятий, по данным Минприроды, в Хабаровском крае, Туве, Еврейской автономной области и Архангельской области. Среди лидеров реформы – Московская, Нижегородская, Ивановская, Саратовская области, Татарстан и Мордовия.
- Потенциал основного «двигателя» реформы – публично-правовой компании «Российский экологический оператор» (РЭО) – до сих пор не раскрыт. По данным на начало ноября 2020-го, компания все еще финансово не вошла ни в один отраслевой проект. В 2021 году правительство может ввести такие способы поддержки проектов, как субсидирование компанией процентных ставок по кредитам, льготный лизинг, возмещение капзатрат и, возможно, налоговые льготы. Не исключено также привлечение средств через зеленые облигации.
- Одним из способов привлечения средств в отрасль будут оставаться инструменты государственно-частного партнерства. Объем заключенных за почти десять лет концессионных соглашений в «мусорной» сфере составляет около 50 млрд руб. Общая сумма инвестиций в проекты, которые могут быть реализованы, сопоставима с уже запущенными. По нашей оценке, в ближайшие один-три года ожидается заключение порядка 17 соглашений дороже 100 млн руб. с общей суммой вложений свыше 36 млрд руб.
- За 10 месяцев 2020 года в отрасли заключили 6 концессионных соглашений дороже 100 млн руб. на общую сумму 9,4 млрд руб., предыдущий рекорд по объему инвестиций (8,7 млрд руб.) был зафиксирован в 2016 году. Затишье в 2017 году, на наш взгляд, было связано с очередной предвыборной «заморозкой» проектов, которые имеют повышенные риски, а в 2019 году – с адаптацией к новым условиям, возникшим в результате начавшейся мусорной реформы. Несмотря на то что отрасль считается одной из непростых, успешная работа в ней все же возможна, но она требует развитых компетенций и опыта запуска проектов, как у публичной, так и у частной сторон.

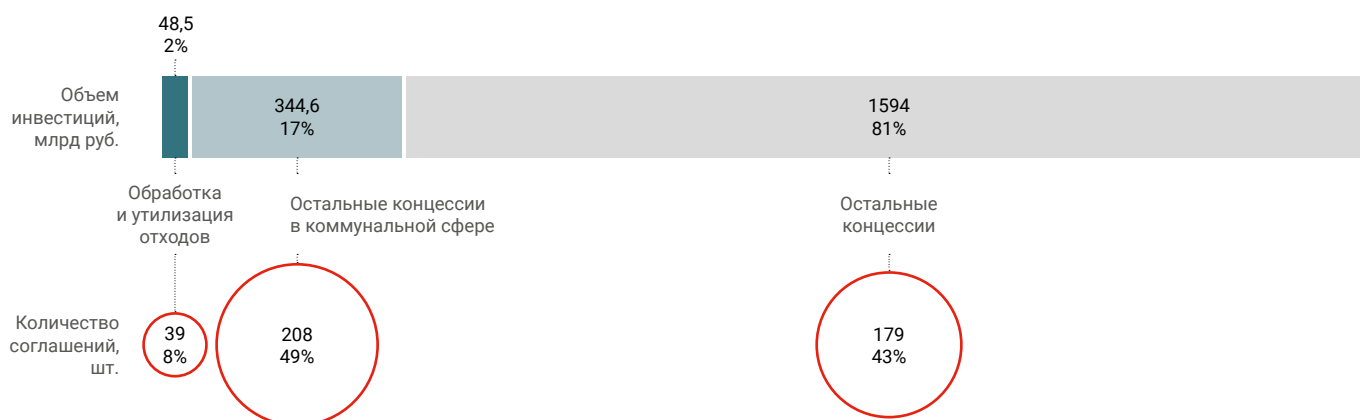
Сфера ТКО и инвестиции в инфраструктуру. В отечественной сфере обращения с твердыми коммунальными отходами чаще, чем в других отраслях, связанных с «зеленой» инфраструктурой (городской рельсовый транспорт, канатные дороги, альтернативные источники энергии и др.), используются механизмы государственно-частного партнерства.

При этом объем инвестиций в заключенные концессионные соглашения существенно меньше даже той потребности в объектах, которая признается властями в рамках мусорной реформы. Последняя, по данным «Российского экологического оператора», составляет 428 млрд руб.

Так, по нашим данным, на 1 ноября 2020 года в России было заключено 39 концессионных соглашений в сфере ТБО на общую сумму инвестиций 48,5 млрд руб. (учитывались проекты дороже 100 млн руб., соглашения по которым заключались в рамках 115-ФЗ). Соглашений с инвестициями больше 1 млрд руб. – лишь 13 штук на 30,4 млрд руб.

Рисунок 1. Доля «мусорных» проектов в коммунальной сфере и на рынке концессий в целом

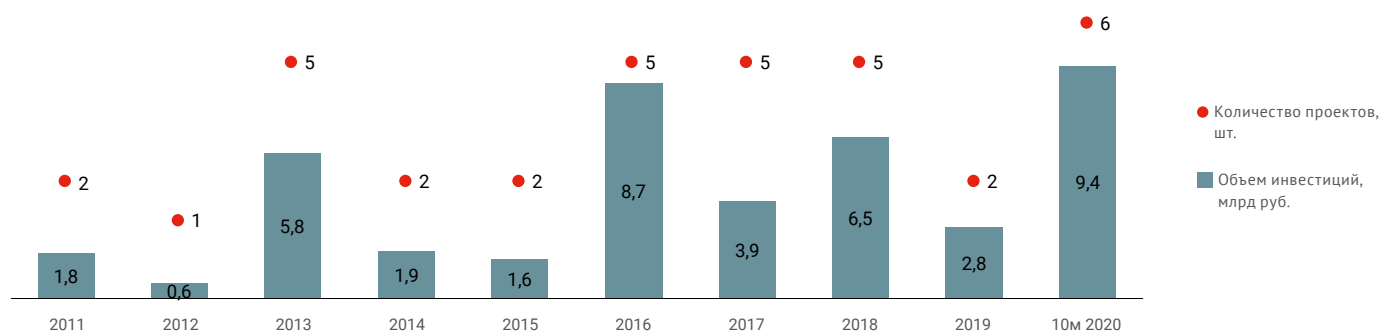
Учитывались соглашения дороже 100 млн руб., заключенные в рамках 115-ФЗ до 1 ноября 2020 года.



Источник: анализ и расчеты InfraOne Research

Рисунок 2. Динамика заключения концессионных соглашений в сфере обращения с отходами

Учитывались действующие соглашения дороже 100 млн руб., заключенные в рамках 115-ФЗ до 1 ноября 2020 года.



Источник: анализ и расчеты InfraOne Research

Опыт подписания отраслевых концессионных соглашений имеется у 25 регионов, а чаще других к этому инструменту прибегали субъекты, входящие в состав Приволжского, Уральского и Северо-Западного федерального округов. На три округа суммарно приходится 24 из 39 соглашений в сфере ТБО.

Наиболее активно концессионные соглашения в сфере ТБО подписывали в 2016 и 2020 годах – на 8,7 млрд руб. и 9,4 млрд руб., соответственно, а в 2019-м году наблюдался спад и по количеству, и по объему инвестиций в проекты.

На наш взгляд, пик в 2016 году был связан с тем, что еще не началась предвыборная «заморозка» проектов с повышенными публичными рисками, последствия которой можно заметить в 2017 году. Тогда число проектов хоть и осталось прежним, но вложения в них уменьшились. Лишь после окончания электорального цикла они вновь стали расти.

Пауза в 2019 году, на наш взгляд, была связана с запуском мусорной реформы, ожиданием ее промежуточных итогов и необходимостью подготовки проектов с учетом новых условий работы: появлением региональных операторов, принятием региональных территориальных схем, ожиданием финансовой поддержки от «Российского экологического оператора» и т.д.

Таблица 1. Примеры проектов, реализуемых в рамках концессионных соглашений, в сфере обращения с отходами

Проект	Регион	Инвестиции, млрд руб.	Формат	Уровень	Инвестор	Год подписания
Строительство двух мусороперерабатывающих заводов для обработки, обезвреживания и захоронения ТКО	Новосибирская область	6,5	Концессия	Региональный	«Экология-Новосибирск»	2016
Создание системы обращения с отходами в Нижнем Тагиле	Свердловская область	4,1	Концессия (ЧКИ)	Муниципальный	«Облкоммунэнерго»	2018
Строительство комплексного межмуниципального полигона ТКО для Нижневартовска и Мегиона и поселений Нижневартовского района	ХМАО	2,9	Концессия	Региональный	«Нижневартовское экологическое объединение»	2020
Создание и эксплуатация объектов для обработки и захоронения ТКО в Калининградской области	Калининградская область	2,8	Концессия	Региональный	«Сибинвестстрой»	2019
Создание системы обработки и размещения ТКО	Мурманская область	1,9	Концессия	Региональный	«Управление отходами»	2013
Создание объектов для переработки, утилизации, обезвреживания и захоронения ТКО	Тюменская область	1,5	Концессия	Региональный	«ТЭО»	2014

Источник: анализ InfraOne Research

Мы полагаем, что интерес к сфере со стороны концессионеров и концедентов будет высоким и в следующие годы. Но более активному применению инструмента мешают более существенные риски, чем, например, для многих проектов в транспортной или социальной инфраструктуре. Умение грамотно работать с такими особенностями этих инициатив есть пока далеко не у всех регионов и частных инвесторов.

Мусорные концессии и оценка устойчивости. Согласно нашему июньскому исследованию устойчивости концессионных проектов, сфера ТБО получила одну из самых низких оценок для проектов на стадии подготовки: 6,0 баллов из 10 (оценивались проект с объемом инвестиций больше 1 млрд руб.). Это было связано с тем, что две из 13 концессий сферы, подходящих под требуемый объем проекта, находились в тот момент на грани расторжения.

Ими были концессия по созданию полигона в челябинской Чисме (соглашение по которой должны были по договоренности сторон расторгнуть 1 сентября) и по строительству двух мусороперерабатывающих заводов в Новосибирской области (попытки разорвать или существенно изменить это соглашение продолжались более трех лет).

Но в последнем случае возможно, что проект все-таки начнут реализовывать — на измененных условиях и пока частично. Осенью 2020 года стало известно, что концеденту и концессионеру удалось договориться о дополнительном соглашении, которое уже рассмотрели в ФАС.

В следующем году должно начаться строительство первого завода, и он может заработать в 2024 году. Пока остается неясным месторасположение второго завода, а именно этот вопрос стал одним из проблемных на старте концессии. Но его собираются решить в течение ближайших месяцев.

По условиям допсоглашения (на начало ноября его еще не заключили), стороны отказываются от предъявления претензий, которые могли возникнуть за время «заморозки» проекта, а концессионер, одновременно

Подробнее о том, как рассчитывалась оценка устойчивости проектов и какие проекты оказались в лидерах, читайте в аналитическом обзоре «Рейтинг устойчивости инфраструктурных проектов».

являющийся региональным оператором, отказывается от возмещения ему упущенной выгоды в размере 300 млн руб., если соглашение впоследствии все же решат расторгнуть.

В дополнительном соглашении не уточняется стоимость строительства заводов — она будет известна после государственной экспертизы, но прописано ее ограничение в размере 6 млрд руб.

Концессия в Новосибирской области, на наш взгляд, хоть и не является примером того, как надо заключать соглашения и работать с рисками, но она подчеркивает возможности инструмента, как защищающего интересы обеих сторон от произвольных изменений.

Мы полагаем, что если мусорная реформа приведет к большей прозрачности сферы, а концессионеры и концеденты научатся учитывать и «предупреждать» возможные риски, доля проблемных проектов в сфере обращения с отходами будет не сильно выше, чем в других отраслях.

Долгая дорога к запуску

Концессионное соглашение о строительстве двух мусороперерабатывающих комплексов мощностью 400 тыс. тонн отходов ежегодно компания «Экология – Новосибирск» и правительство Новосибирской области заключили в июле 2016 года. Срок соглашения должен был составить 40 лет, а объем инвестиций – 6,5 млрд руб.

Однако после подписания сыграли сразу несколько публичных рисков: проект «заподозрили» в недозагрузке мощностей и, как следствие, необходимости компенсаций из бюджета, высоких тарифах и нанесению вреда экологии в случае реализации.

Позднее произошло изменение собственника специальной проектной компании – в сентябре 2017 года 75%-ую долю в «Экологии – Новосибирск» купила группа ВИС. А вскоре сменилось руководство Новосибирской области.

Осенью 2017 года новые власти региона заявили о планах расторгнуть концессионное соглашение. Но это грозило концеденту штрафными выплатами до 300 млн руб. По факту реализацию концессии приостановили и стали определять новые параметры. Их уточнили к лету 2018 года: срок предложили снизить с 40 до 25 лет, а стоимость – с 6,5 млрд руб. до 4,3 млрд руб., кроме того, выбрали новые площадки для размещения заводов.

Изменить соглашение планировали через суд, однако впоследствии власти отозвали иск, а проект все это время находился «замороженном» состоянии.

Реформа и ее последствия. Согласно опубликованному в сентябре 2020-го отчету Счетной палаты, ситуация в сфере обращения с твердыми бытовыми отходами по итогам полутора лет реформы оставалась неблагоприятной сразу по нескольким направлениям (см. таблицу 2).

Так, по данным ведомства, уровень переработки твердых коммунальных отходов в целом по стране был ниже 7% (за рубежом естественным является уровень 30–50%), а основная часть бытового мусора, как и до реформы, поступала на полигоны и свалки, не отвечающие требованиям природоохранного законодательства. Мощность имеющихся легальных свалок в 32 регионах близка к критической и может быть исчерпана уже в течение ближайших трех-четырех лет. Федеральные проекты и региональные программы обращения с отходами нуждаются в пересмотре параметров. Раздельный сбор отходов предусмотрен не во всех регионах, а соответствующие мероприятия по нему в федеральных проектах отсутствуют.

В Счетной палате также отметили проблему непрозрачности формирования платежей. Последняя связана с тем, что нормативы накопления ТКО даже в схожих районах могуткратно отличаться друг от друга. Это приводит к существенной разнице в величине тарифов: так, по данным ведомства,

В январе 2019 года почти во всех российских регионах началась мусорная реформа. Исключением стали два города федерального значения – Москва и Санкт-Петербург, где она должна стартовать в 2022 году. У Севастополя тоже была возможность отсрочки, но местные власти решили не отставать от остальных субъектов федерации и начали реформу раньше.

Таблица 2. Проблемы, мешающие реализации мусорной реформы

Проблема	Суть	Возможное решение
Низкий уровень переработки отходов (около 7% по итогам 2019 года)	Связана с отсутствием массового разделения мусора в российских регионах. О составе своих отходов известно лишь 24 регионам, в 39 региональных программах (из представленных 67-ми) предусмотрены мероприятия по раздельному сбору мусора. Подобный подход еще не стал повсеместным	Введение механизма снижения платы за раздельный сбор мусора, субсидирование транспортировки ТКО на мусороперерабатывающие заводы
Большое количество мусорных полигонов, остающихся на территории городских округов	Обусловлена тем, что мероприятия федерального проекта «Чистая страна», на который должно пойти более 124 млрд руб. до 2024 года, предусматривают рекультивацию немногим более 20% имеющихся на территории городских округов полигонов	Рекультивация полигонов за счет привлечения средств со стороны инвесторов, например, крупных компаний
Исчерпание мощностей официальных полигонов	По данным Счетной палаты, «мусорные» мощности в 17 регионах могут быть исчерпаны до 2022 года, а еще в 15-ти – до 2024 года. У большинства регионов нет возможностей создать новые полигоны	Строительство и запуск новых полигонов с привлечением частного капитала и с использованием инструментов проектного финансирования
Несогласованность целевых показателей федерального проекта по обращению с ТКО с регионами	Целевые результаты и показатели федерального проекта недостаточно увязаны между собой, при этом их значения порой не согласованы с региональными властями, отсутствуют стимулы по раздельному сбору мусора	Корректировка целевых показателей федерального проекта, в том числе в части стимулирования раздельного сбора отходов, и их согласование с регионами
Неточные данные и «разбалансировка» региональных территориальных схем	Завышенные нормативы накопления ТКО, отсутствие полных данных об имеющихся и планируемых объектах, несбалансированность имеющихся мощностей и образуемых отходов	Уточнение и исправление региональных схем
Низкая собираемость платежей и сложное финансовое состояние региональных операторов	Собираемость платежей в отрасли по итогам 2019 года составляла около 79%. Из-за пандемии и кризиса она упала до 75%. Многие операторы работают на грани рентабельности, в 19 регионах в первом полугодии 2020-го был риск приостановки деятельности	Минимизация транспортных издержек (на логистику тратится порядка 65% собираемых средств), финансовая поддержка со стороны государства операторов, оказавшихся в наиболее сложном экономическом положении
Отсутствие финансовой поддержки проектов в отрасли со стороны властей и госструктур, в том числе со стороны «Российского экологического оператора»	Отсутствие инструментов финансирования и иных форм господдержки проектов, высокие риски их запуска	Введение новых инструментов господдержки проектов в сфере: субсидирование процентных ставок, лизинга и т.д., а также работа над подготовкой проектов и снижением рисков их запуска

Источник: данные Счетной палаты, анализ InfraOne Research

В результате мусорной реформы в стране появились 178 региональных операторов, которые на подконтрольной им территории должны обеспечивать сбор, транспортировку, обработку, утилизацию и захоронение ТКО. Общая выручка операторов по итогам 2019 года составила 193 млрд руб. Объем дебиторской задолженности этим компаниям в конце прошлого года составлял 37 млрд руб., но в течение 2020 года из-за пандемии, введенных ограничений и последующего кризиса он в отдельные периоды превышал 50 млрд руб.

стоимость услуги региональных операторов в 2019 году находилась в пределах от 244 до 1 411 рублей за один кубометр. В районах с высокими тарифами это, в свою очередь, вело к низкой собираемости платежей и ухудшению финансового состояния региональных операторов. В условиях экономического кризиса такая ситуация может усугубиться.

Между тем, согласно данным Минприроды, не везде ситуация с мусорной реформой печальна. Лидерами по ее «проведению» в министерстве считают Московскую, Нижегородскую, Ивановскую, Саратовскую области, Татарстан и Мордовию. Среди регионов, где реформа проходит хуже всего, Минприроды выделяет Хабаровский край, Туву, Еврейскую автономную область и Архангельскую область.

В случае Хабаровского края и Еврейской автономной области отставание связано с более поздним началом реформы: приступить к ее реализации регионы смогли лишь в 2020 году, поскольку власти субъектов долго не могли определиться с устраивающими их региональными операторами.

В Архангельской области мусорная реформа также началась с задержкой: региональный оператор почти целый год не приступал к работе, из-за чего пришлось выбирать другого. Кроме того, в региональной сфере ТБО сработали общественные риски (например, в проекте создания полигона в Шиесе, от которого пришлось отказаться). А весна 2020 года «ознаменовалась» в области публичным противостоянием перевозчиков и регионального оператора.

В Туве региональный оператор («СТ-ТБО») стал первым в России, приостановившим свою работу из-за неплатежей предыдущих двух лет.

Это произошло в марте еще до начала режима ограничений, связанных с пандемией коронавируса. Из-за мусорного «коллапса» властям столицы региона – Кызыла – пришлось вводить чрезвычайное положение. Уладить ситуацию они смогли лишь к началу мая, временно наделив статусом регионального оператора другую компанию («Благоустройство»).

Подобный риск частичной или полной остановки деятельности региональных операторов, по данным Счетной палаты, в первом полугодии 2020 года был в 19 регионах, где проживают 15,1 млн жителей, или более 10,3% населения страны. Наиболее крупные регионы, где ситуация была близка к критической, – Самарская, Новосибирская, Калининградская области и Чувашия.

Чтобы компании не стали массово покидать рынок, государство выделило на поддержку региональных операторов порядка 9 млрд руб. Но, во-первых, эта сумма не столь значительная, чтобы существенно поправить финансовое положение компаний. А во-вторых, ее «забрали» из средств, которые были предусмотрены на инвестиции в новые отраслевые объекты – при том, что потребности отрасли в новой инфраструктуре по-прежнему остаются незакрытыми.

Оператор со скрытым потенциалом. Для поддержки и развития инфраструктуры обращения с отходами в январе 2019 года одновременно с началом реформы власти создали публично-правовую компанию «Российский экологический оператор» (РЭО). Но ее потенциал, в том числе с финансовой точки зрения, до сих пор не раскрыт. Одной из причин того, что компания не вышла на нужный уровень эффективности, могла стать частая смена управленцев.

Ожидалось, что РЭО будет координировать работу федеральных и региональных властей в сфере обращения с отходами, разрабатывать и реализовывать госпрограммы, выдвигать законодательные инициативы, проводить экспертизу территориальных схем. Помимо этого оператор должен был не только привлекать инвесторов в проекты, но и сам выступать в таком качестве. Впрочем, по данным на начало ноября 2020-го, компания все еще финансово не вошла ни в один отраслевой проект.

В правительстве считают, что причинами такой задержки могли стать высокие риски и ограниченное число способов поддержки проектов оператором: вхождение в акционерный капитал и поручительство по займам. В 2021 году в качестве более действенных мер в сфере ТКО правительство может ввести субсидирование компанией процентных ставок по кредитам, льготный лизинг, возмещение капитальных затрат и, возможно, даже налоговые льготы. Власти также не исключают помощь РЭО в привлечении средств через зеленые облигации, в том случае если последние окажутся востребованными рынком.

Пока одним из наиболее значимых итогов работы оператора можно назвать разработку федеральной схемы обращения с отходами, которая призвана помочь отслеживать ход мусорной реформы по всей стране, а также определять и выбирать места для запуска будущих проектов (на ее основе, в частности, хотят построить порядка 850 объектов).

Однако источником данных для такой схемы были ее региональные аналоги, которые порой принимались в спешке и в которых присутствуют ошибки или недочеты. Ожидается, что федеральную схему утвердят к концу года, но, на наш взгляд, из-за упомянутых проблем она еще будет корректироваться в течение как минимум двух-трех лет. А это, в свою очередь, означает и задержку в запуске ряда проектов.

По оценке РЭО, требуемый объем инвестиций в сферу ТБО составляет 428 млрд руб. Из них на создание объектов через федеральный проект до 2024 года планируется довести около 86,5 млрд руб. Экологический сбор дает лишь 3 млрд руб. ежегодно, но эта сумма достаточна для реализации одной-трех средних по объему инициатив в сфере.

Не спасают ее и платежи населения и компаний в объеме 190 млрд руб. в год: они лишь частично идут на инфраструктурные расходы (65% этой суммы уходит на транспортировку ТБО).

Очевидно, что привлечение оставшихся средств потребует как применения различных инструментов господдержки, так и более активной работы с инвесторами в форматах государственно-частного партнерства.

Мусорная тема в федеральных проектах. К сфере обращения с твердыми бытовыми отходами напрямую относятся два федеральных проекта: «Комплексная система обращения с коммунальными отходами» и «Чистая страна».

Несмотря на суммарные планируемые траты по ним в размере свыше 230 млрд руб. до 2024 года, сильно повлиять на ситуацию они пока не способны. Кроме того, даже этот объем, будучи полностью израсходованным на проекты, может лишь частично покрыть потребности сферы.

Проблемы профильных федеральных проектов тесно связаны со слабыми местами проводимой реформы. Например, низкий уровень бюджетного освоения «Комплексной системы обращения с коммунальными отходами» объясняется тем, что власти до сих пор не определились со способами поддержки проектов, и «пассивностью» в этой сфере со стороны «Российского экологического оператора».

Федеральный проект «Комплексная система обращения с коммунальными отходами» по итогам 2019 года был исполнен лишь на 5,5%: из 11,4 млрд руб. в него поступило лишь 624,5 млн руб. Почти 73% этой суммы пошло на обеспечение деятельности «Российского экологического оператора» и подготовку нормативных правовых актов для его работы. Оставшиеся средства были вложены в создание электронной федеральной схемы обращения с ТКО. В ее основу легла модернизированная государственная информационная система учета отходов от использования товаров.

Невостребованными оказались средства, предусмотренные на реализацию и поддержку самих отраслевых проектов. Так, на сферу обработки отходов в бюджетной росписи в 2019 году было предусмотрено порядка 6,4 млрд руб., а на сферу утилизации — 3,6 млрд руб. Все эти деньги до отрасли не дошли.

На низком уровне бюджетного исполнения «Комплексной системы», возможно, сказалась и неопределенность государства с планами. Если в начале 2019 года предусматривалось, что на федеральный проект потратят 3,8 млрд руб., то в апреле сумма была уменьшена почти в десять раз (до 382 млн руб.), а затем увеличена в ноябре до 1,3 млрд руб., а в декабре — до 11,4 млрд руб.

Подобное «непостоянство», на наш взгляд, не способствует нормальному планированию и затрудняет доведение средств до конкретных инициатив. В 2020 году планы по расходам на «Комплексную систему обращения с коммунальными отходами» тоже неоднократно менялись: причем как в большую, так и в меньшую стороны. По отношению к январю, когда на федеральный проект собирались потратить 10,1 млрд руб., в октябре предельная сумма выросла почти на 83%, до 18,5 млрд руб.

Еще один условно «мусорный» федеральный проект — «Инфраструктура для обращения с отходами I и II класса опасности» — относится к сфере промышленности, а не бытовых отходов. Его объем не очень большой: на этот проект до 2024 года рассчитывают потратить 17,7 млрд руб.

Но подобное резкое увеличение не должно вводить в заблуждение относительно того, что власти решили усиленно вкладываться в сферу: главной причиной такого роста оказался перенос непотраченных за прошлый год средств.

Бюджетное исполнение «Комплексной системы» по итогам восьми месяцев составило 22,1%, до мероприятий удалось довести 4,1 млрд руб. Но финансирование остается крайне неравномерным: почти 80% указанной суммы – 3,2 млрд руб. – поступило в проект в августе и сентябре.

Несколько более успешным выглядит другой федеральный проект, относящийся к сфере ТКО, – «Чистая страна». В 2019 году на него было предусмотрено около 6,8 млрд руб., причем в течение года планка расходов не менялась. Бюджетное исполнение федерального проекта по итогам года достигло 95,8%, при этом почти 40% годовых расходов по «Чистой стране» (или 2,6 млрд руб.) пришлось на декабрь. За три квартала 2020-го года в проект поступило 5 млрд руб., или почти 44% от запланированного объема.

Однако кризис не обошел стороной этот федеральный проект. В 2020 году планируемые расходы на него сократили с 11,7 млрд руб. в апреле до 11 млрд руб. в июле. По нашей оценке, за первые два года реализации «Чистой страны» федеральные вложения в нее составят лишь порядка 14% от запланированных до 2024-го (124 млрд руб.). Тогда как к концу 2020-го они должны были быть на уровне 20%. Такое отставание, на наш взгляд, негативно скажется на достижении целевых показателей.

Расходы на оба проекта собираются корректировать в федеральном бюджете на ближайшую трехлетку. Как следует из пояснительной записки к соответствующему законопроекту, сильнее от сокращения пострадает «Комплексная система обращения с твердыми коммунальными отходами».

Объемы средств, предусмотренных на федеральный проект, намереваются уменьшить на 7,3% по отношению к планам, заявленным в прошлом бюджете на 2021 год, на 8% – к планам на 2022-й и на 11,4% по отношению к данным в паспорте проекта на 2023-й. Для «Чистой страны» аналогичные изменения должны составить 3,6%, 0,6% и 4,3% соответственно.

В денежном выражении это значит, что в течение следующих трех лет «Комплексная система обращения с ТКО» получит 53 млрд руб. вместо 58,6 млрд руб., а «Чистая страна» – 46,9 млрд руб. вместо 48,2 млрд руб. Кажется, что такое уменьшение не является критическим, но, по нашему мнению, в первом случае это затруднит и без того пока не начавшуюся государственную поддержку проектов в отрасли. А во втором – даже если бюджетное исполнение будет на уровне 100%, проведенных в рамках федерального проекта работ окажется недостаточно для серьезного улучшения ситуации с ликвидацией свалок в городской черте (в рамках проекта предполагается рекультивация лишь 20% от их нынешнего количества).

Рынок перспективных проектов в сфере ТКО. Объем инвестиций в проекты, которые могут быть реализованы на рынке инвестиций в инфраструктуру в ближайшие месяцы и годы, сопоставим с уже запущенными.

По нашей оценке, в сфере обращения с отходами высокие шансы на запуск имеют 17 проектов с вложениями около 36,2 млрд руб. В основном это инициативы, планируемые на территории Новосибирской Нижегородской областей, ХМАО и Мордовии.

Ряд проектов находится в высокой степени готовности. Так, по двум из них – строительству полигона в районе Ханты-Мансийска за 1 млрд руб. и созданию полигона, мусоросортировочного комплекса и комплекса

Таблица 3. Примеры наиболее крупных планируемых проектов в сфере обращения с отходами

Данные на конец ноября 2020 года.

Проект	Регион	Инвестиции, млрд руб.	Предполагаемый формат	Уровень	Предполагаемый инвестор	Текущий статус проекта
Реконструкция мусоросжигательного завода на ул. Бородинская во Владивостоке	Приморский край	12	Концессия	Региональный	«УК Эколайф ДВ» (при участии китайской компаний Welle Environmental Group и немецкой Euwelle GmbH)	В ноябре 2020 года регион и потенциальный инвестор обсуждали условия соглашения
Строительство мусоросортировочного комплекса под Екатеринбургом	Свердловская область	10	Концессия	Региональный	н/д	Ведется разработка концессионного соглашения. До конца 2020 года власти планировали объявить конкурс на проведение изыскательских работ
Строительство экотехнопарка «Рязанский» мощностью 260 тыс. тонн в год	Рязанская область	3	Концессия	Региональный	н/д	Региональный оператор по обращению с отходами ведет проектно-изыскательские работы. Выделен земельный участок. Ввод в эксплуатацию запланирован на 2024 год
Строительство экотехнопарка в Псковской области	Псковская область	2	Концессия	Региональный	«Экопром»	Регион и потенциальный инвестор обсуждают условия соглашения. Определено место размещения объекта
Строительство мусоросортировочного комплекса в Арзамасском районе	Нижегородская область	1,7	Концессия	Региональный	«ЭкоТех», «Экологические системы», «Мехуборка регионы»	В 2017 году компания «ЭкоТех» подала ЧКИ. Поступили заявки от иных инвесторов, информации о проведении конкурса нет. По проекту выделен земельный участок, подготовлен проект соглашения

Источник: анализ InfraOne Research

по компостированию ТКО в Боровичском районе (0,3 млрд руб.) – власти объявили конкурсы, на которые потенциальными инвесторами поданы заявки и итоги которых планируют подвести в декабре 2020-го и феврале 2021 годов соответственно. Кроме того, инвесторы подавали ЧКИ на строительство экотехнопарка в Прионежском районе Карелии (1,5 млрд руб.), реконструкцию мусоросортировочного комплекса в Саранске (0,4 млрд руб.) и создание комплекса по обработке и утилизации (в том числе переработке) крупногабаритных и строительных отходов в Южно-Сахалинске (0,2 млрд руб.).

Концессионные соглашения позволяют не только привлечь в отрасль частный капитал, но и наладить более эффективное управление отходами в стране.

Впрочем, с точки зрения пользы для экологии далеко не все инициативы в области обращения с отходами эффективны и даже безопасны. Например, в структуре всех концессионных инициатив в этой нише на сегодняшний день лидирует создание полигонов для захоронения отходов: подобное обращение с ТКО вредит окружающей среде из-за загрязнения почвы, подземных вод и выброса вредных веществ в атмосферу в ходе горения свалок. Кроме того, при такой утилизации ТКО не используется «потенциал» мусора, большая часть которого пригодна для вторичной переработки.

Строительство мусоросжигательных заводов — более экологичное решение для утилизации ТКО, но и у него есть «подводные камни». Несмотря на эффективные системы фильтрации, вредные выбросы от таких объектов все же могут попадать в атмосферу. А кроме того, в долгосрочной перспективе такие заводы (особенно если они вырабатывают электроэнергию и «питают» близлежащие районы) препятствуют переходу экономики к более глубокой переработке отходов: их приходится снабжать мусором для поддержания работы.

Лучшим решением было бы строительство предприятий по повторной переработке отходов. Это так же возможно в форматах ГЧП, однако в России такая система пока не налажена, и в перспективе ближайших трех-пяти лет о подобных проектах говорить не приходится.

Препятствием для появления более экологичных инициатив является и то, что значительная часть «мусорного» бизнеса находится в теневом сегменте экономики, то есть помимо приучения населения и организаций к сортировке отходов и создания условий для переработки властям предстоит решить проблему вывода значительной части рынка из тени.

Подробнее о том, какие еще сферы, связанные с охраной окружающей среды, нуждаются в инвестициях, читайте в обзоре [«Инвестиции в инфраструктуру. Экология»](#) на сайте infraone.ru в декабре.

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

InfraOne

infraone.ru

119049, Россия, Москва,
ул. Коровий Вал, 5, БЦ «Оазис»
тел.: +7 495 231 32 18
research@infraone.ru