

СПЕЦИАЛЬНО
ДЛЯ XXIX ПЕТЕРБУРГСКОГО
МЕЖДУНАРОДНОГО
ЭКОНОМИЧЕСКОГО ФОРУМА

 **ВТБ** ИНФРАСТРУКТУРНЫЙ
ХОЛДИНГ



НОВЫЕ СФЕРЫ ГЧП: ПОТЕНЦИАЛ И ПЕРСПЕКТИВЫ



АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР
ИЮНЬ 2026



@vtbinfra

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

Отсутствие достаточного количества крупных проектов в формате государственно-частного партнерства после рекордных объемов подписанных соглашений в 2022–2024 годах создает риски спада строительной активности и замедления темпов экономического роста в 2028–2029 годах.

Спад на рынке ГЧП может привести к ухудшению финансового положения подрядчиков, снижению потенциала участников рынка государственно-частного партнерства и **росту финансовой нагрузки** на федеральный бюджет. Снижение активности могут смягчить подготовка и запуск проектов в сферах, где инструмент ГЧП пока **не применялся** или применялся редко. В законодательстве о концессиях и ГЧП/МЧП более десяти подобных сфер, а наиболее перспективны в ближайшие годы, по нашей оценке, четыре: объекты космической инфраструктуры, промышленности, центры обработки данных и элементы умных городов. Они обладают наибольшими социально-экономическими эффектами, потенциалом коммерциализации, а также заинтересованностью во взаимодействии публичной и частных сторон.

В российскую **космическую отрасль** до 2036 года планируют направить 4,5 трлн руб. с помощью национального

проекта «Развитие космической деятельности Российской Федерации». При этом долю частного финансирования собираются довести с нынешних 5% до 35% к 2034–2035 годам. Наибольший объем федеральных средств в ближайшие три года будет направлен в федеральные проекты «Пилотируемая космонавтика» (352 млрд руб.) и «Спутниковая связь и наблюдения за Землей» (181 млрд руб.). Несмотря на то что космический нацпроект реализуется только первый год, его исполнение в I квартале 2026 года оказалось выше, чем в среднем по нацпроектам: 24,7% против 19,8%.

В ближайшие десять лет в отечественной космической отрасли **ключевыми проектами** станут создание Российской орбитальной станции, разработка и запуск многоразового космического корабля, лунная программа, вывод на орбиту спутниковой группировки для широкополосной передачи данных, запуск новых космических обсерваторий и испытание частных ракет-носителей. Наиболее коммерциализируемыми проектами могут стать инициативы, связанные с дистанционным зондированием Земли, спутниковым интернетом и, вероятно, космическим туризмом. Потенциальный объем проектов ГЧП, которые могут

запустить до 2036 года в космосе, — 170–220 млрд руб. Их реализация будет зависеть от гарантий спроса и создания механизмов защиты инвесторов. Одна из проблем — невозможность включения расходов на НИОКР в ГЧП-проект.

Глобальный кратный рост объемов создаваемой информации, развитие технологий искусственного интеллекта в России и цифровые потребности государства стимулируют реализацию проектов в сфере **центров обработки данных (ЦОД)**. Объем капитальных вложений в коммерческие, корпоративные и государственные дата-центры в ближайшие десять лет мы оцениваем в 1,3–1,5 трлн руб.¹ Потребность в строительстве ЦОДов в формате ГЧП зависит от планов государства по использованию цифровых технологий, активности внедрения искусственного интеллекта в различные сферы экономики и госсектора и будет являться предметом обсуждения в ближайшие годы.

¹ Эти расчеты не учитывают инвестиции в развитие энергетической инфраструктуры, которые могут быть заметно выше (по оценке ВТБ, более 6 трлн руб. до 2030 года).

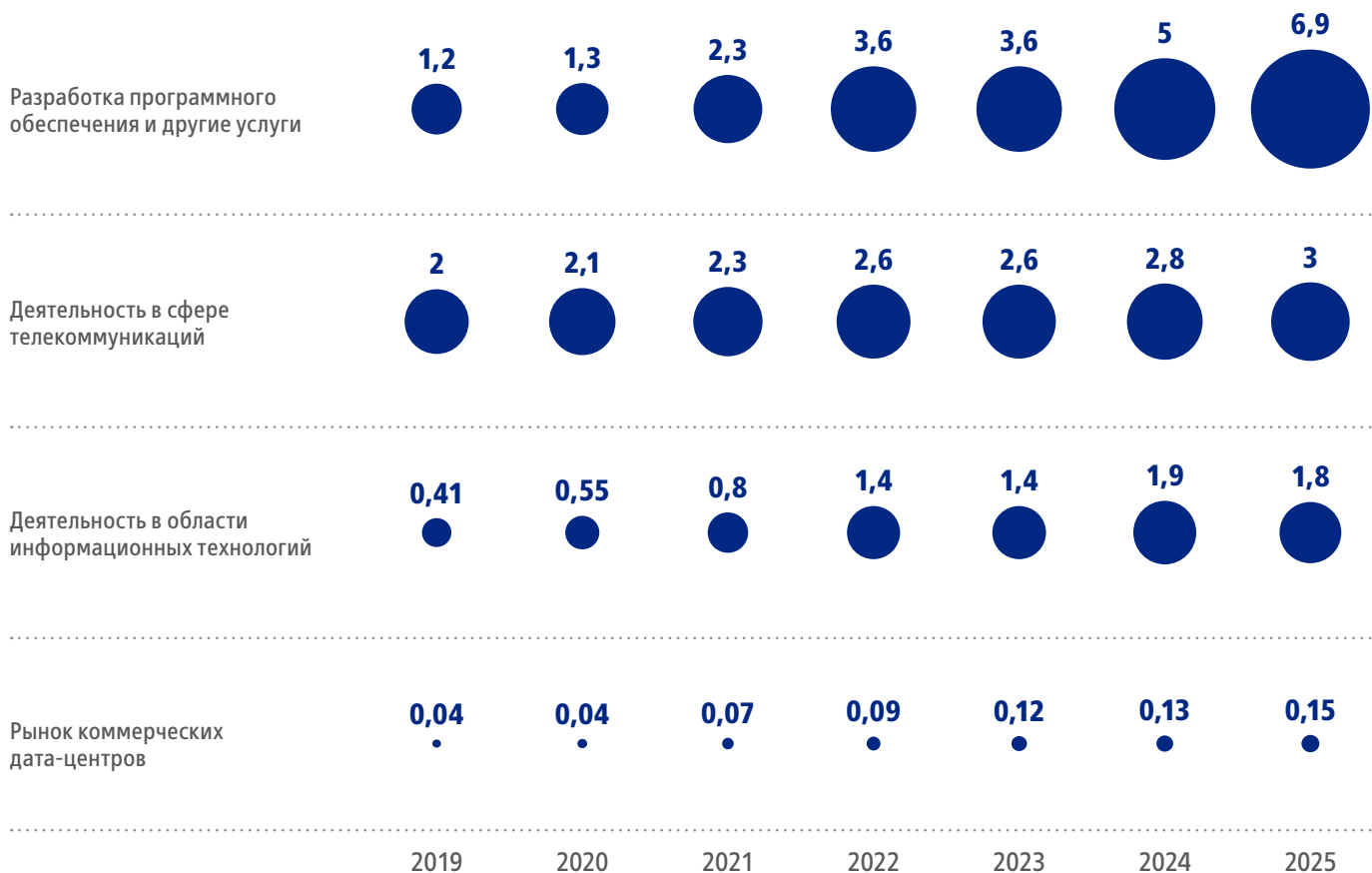
Большая часть мощностей существующих **ЦОДов** (более 75%) сосредоточена в Московской и Санкт-Петербургской агломерациях. Из-за ежегодно растущего энергопотребления новые ЦОДы собираются строить в наиболее энергопрофицитных регионах вблизи крупных объектов электроэнергетики. Такими регионами, например, являются Тверская область, Саратовская, Ростовская и Ленинградская области. Во всех них есть АЭС, а профицит энергопотребления составляет порядка 20–30 млрд кВт-ч (данные за 2024 год без учета перетоков). Потенциал сферы с точки зрения использования инструментов ГЧП на горизонте десяти лет может составить 170–200 млрд руб. при условии сохранения спроса на мощности и реализации большинства планируемых государством инициатив в цифровой сфере.

Объем мирового рынка решений для **умных городов** в ближайшие четыре года может вырасти вдвое за счет развития технологий

Особенность ЦОДов в том, что при достаточно скромной ежегодной выручке (на уровне менее 40 млрд руб. в 2019-м и 150–160 млрд руб. в 2025 году) они способствуют значительному росту оборотов в смежных сферах. Так, например, выручка компаний сферы информационных технологий в 2019–2025 годах в России выросла в 4,4 раза, до 1,8 трлн руб., а в сфере разработки программного обеспечения — в 5,6 раза, до 6,9 трлн руб.

Выручка сфер, связанных с информационными технологиями и телекоммуникациями, с 2019 по 2025 годы

Объем выручки, трлн руб.



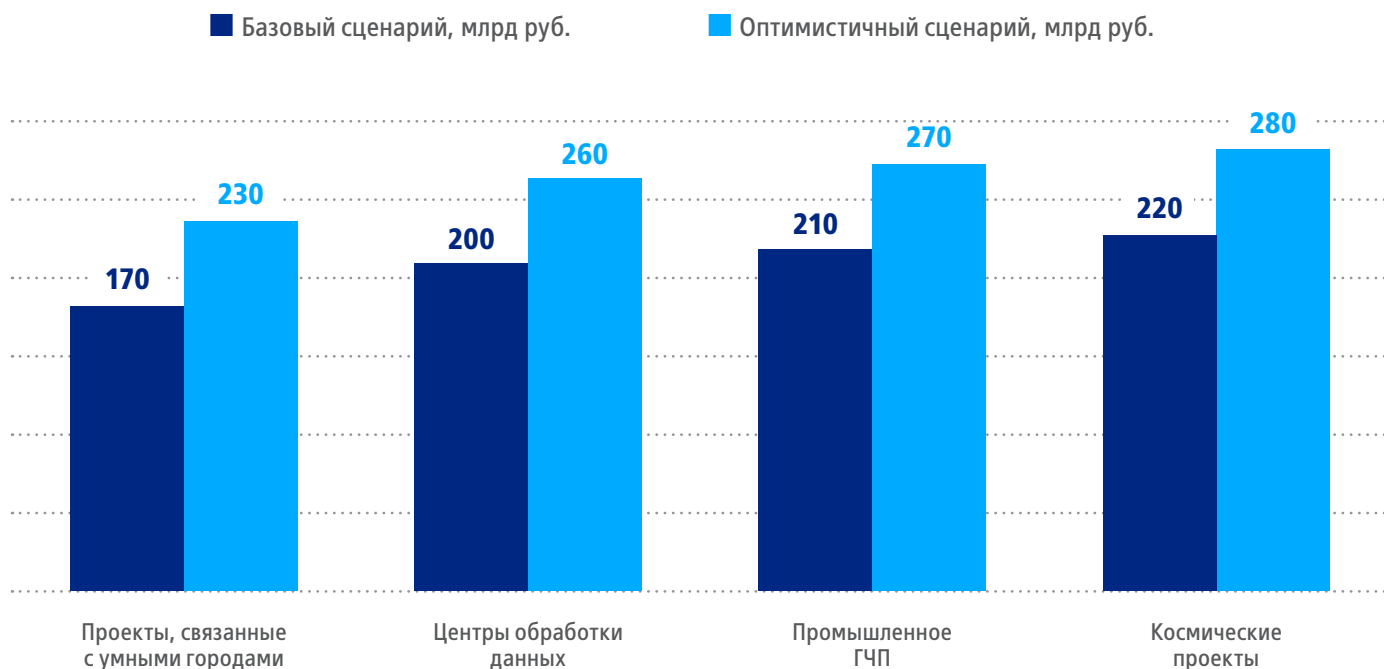
Источник: данные Росстата, iKS-Consulting, расчеты и анализ ВТБ Инфраструктурный Холдинг

искусственного интеллекта, интернета вещей (IoT), сетей 5G и беспилотного транспорта (до \$ 2 трлн). В России подобные темпы также возможны — сейчас объем этого рынка составляет 400 млрд руб. При этом среди проектов, объединяющих сразу несколько сфер городского хозяйства, концессионное соглашение только одно («Цифровое Приморье»; 5 млрд руб.). Чаше

концессионные соглашения заключаются для отдельных элементов умного города — освещения, парковок, остановок. Мы полагаем, что в ближайшие годы вырастет спрос на более сложные проекты с учетом мировых тенденций. Потенциальный объем концессионных и ГЧП-проектов в этой сфере до 2036 года способен достичь 140–170 млрд руб.

Все четыре анализируемые отрасли влияют друг на друга: запуск проектов в одной сфере создает спрос и ведет к появлению инициатив в другой. Например, эффективное внедрение технологий умных городов может зависеть от работы центров обработки данных, развития промышленного производства, информации с космических спутников.

Базовый и оптимистичный сценарии вложений в новые перспективные отрасли ГЧП до 2036 года



Источник: анализ и прогноз ВТБ Инфраструктурный Холдинг

В сфере **промышленного ГЧП** с 2024 года не заключено ни одного соглашения. Это связано с высоким порогом вложений, ограничением бюджетных расходов на проект (не более 50% суммарных инвестиций, в том числе с учетом стадии эксплуатации), что блокирует применение минимально гарантированного дохода, а также общим затишьем на рынке проектного финансирования. Как минимум ближайшие пять лет сохранится интерес государства к проектам технологического суверенитета и структурной адаптации экономики (к ним, по данным Минэкономразвития, по итогам 2025 года относились 68 шт. на 5,9 трлн руб.) и мероприятиям в рамках промышленных нацпроектов (в ближайшие три года собираются вложить 875 млрд руб.). В течение десяти лет мы ждем, что в близких к ним промышленных сферах появятся ГЧП-проекты суммарным объемом около 210 млрд руб.

Потенциальный объем инвестиций в проекты государственно-частного партнерства четырех перспективных отраслей (космоса, центров обработки данных, умных городов и промышленного ГЧП) до 2036 года может составить **от 690 до 800 млрд руб.** Успешная реализация проектов в этих отраслях потребует проактивной работы с юридическими, публичными, технологическими, организационными и другими видами рисков. Реализация оптимистичного сценария может обеспечить поступление в перспективные отрасли с помощью ГЧП-проектов около 1,04 трлн руб. до 2036 года.

СОДЕРЖАНИЕ

Основные выводы.	1
Содержание	5
Важное уведомление.	6
О холдинге	7
I. Сферы с нераскрытым потенциалом ГЧП	8
II. Перспективные сферы ГЧП	
Космос	16
Центры обработки данных	26
Умные города	36
Промышленное ГЧП	40
III. Ограничения и возможности	46

ВАЖНОЕ УВЕДОМЛЕНИЕ

Данный материал подготовлен ООО ВТБ Инфраструктурный Холдинг. ВТБ Инфраструктурный Холдинг является юридическим лицом, зарегистрированным в Российской Федерации (государственный регистрационный номер 5 147 746 002 619).

Эта информация предоставляется ВТБ Инфраструктурный Холдинг исключительно в ознакомительных целях и предназначена для использования предполагаемыми получателями. Данное сообщение не является побуждением или предложением купить/продать ценные бумаги или заключить договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, и любые цены, содержащиеся в этом сообщении, являются индикативными, если не указано иное.

ВТБ Инфраструктурный Холдинг не является инвестиционным советником и не осуществляет инвестиционное консультирование или предоставление индивидуальных инвестиционных рекомендаций получателям

или любым другим лицам в соответствии с федеральным законом «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (с изменениями и дополнениями). Получатели должны провести собственную независимую оценку, прежде чем принять решение о том, следует ли вкладывать средства в ценные бумаги или заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, упомянутые в данном материале.

Любая информация или мнения, содержащиеся в данном документе, были собраны или получены ВТБ Инфраструктурный Холдинг из общедоступной информации и источников.

Любые высказанные мнения отражают только личную оценку автора (-ов) и не обязательно отражают точку зрения ВТБ Инфраструктурный Холдинг и/или его аффилированных лиц (совместно именуемых «Группа ВТБ»). Все мнения и оценки приведены на дату предоставления материала и могут быть изменены.

О ХОЛДИНГЕ

ВТБ Инфраструктурный Холдинг — ключевой игрок российского рынка инфраструктурных инвестиций. Компания реализует масштабные и коммерчески эффективные проекты на принципах государственно-частного партнерства. Суммарно с 2007 года Холдинг привлек в экономику страны более 1 трлн руб. Холдинг владеет обширным инструментарием для решения задач любой сложности на всех этапах реализации инфраструктурных проектов — от создания концепции и привлечения финансирования до строительства и последующей эксплуатации объекта. Для наиболее эффективной концентрации технической экспертизы были созданы профильные сервисные структуры, специализирующиеся на строительных вопросах и разработке систем управления дорожным движением.

КОМАНДА

В компаниях, входящих в ВТБ Инфраструктурный Холдинг, работают более 6 000 человек. Команда Холдинга обладает исключительной профессиональной экспертизой.

ПРОЕКТЫ

Портфель ВТБ Инфраструктурный Холдинг включает в себя значимые инфраструктурные проекты по всей России и охватывает большое количество индустрий: платные дороги и мостовые переходы, аэропорты, логистика, социальная и ИТ-инфраструктура.

КОНТАКТЫ

Россия, 123 317, Москва,

Пресненская набережная, 10, Блок С,

БЦ «Башня на Набережной»

+7 495 287 68 38

www.vtbinfra.ru

I. СФЕРЫ С НЕРАСКРЫТЫМ ПОТЕНЦИАЛОМ ГЧП

Почему потенциал ряда сфер для государственно-частного партнерства еще не раскрыт? Какие из них наиболее перспективны для применения такого инструмента? Чем государству и инвесторам может быть интересна реализация совместных проектов?

НОВЫЕ СФЕРЫ ДАДУТ ИМПУЛЬС РЫНКУ?

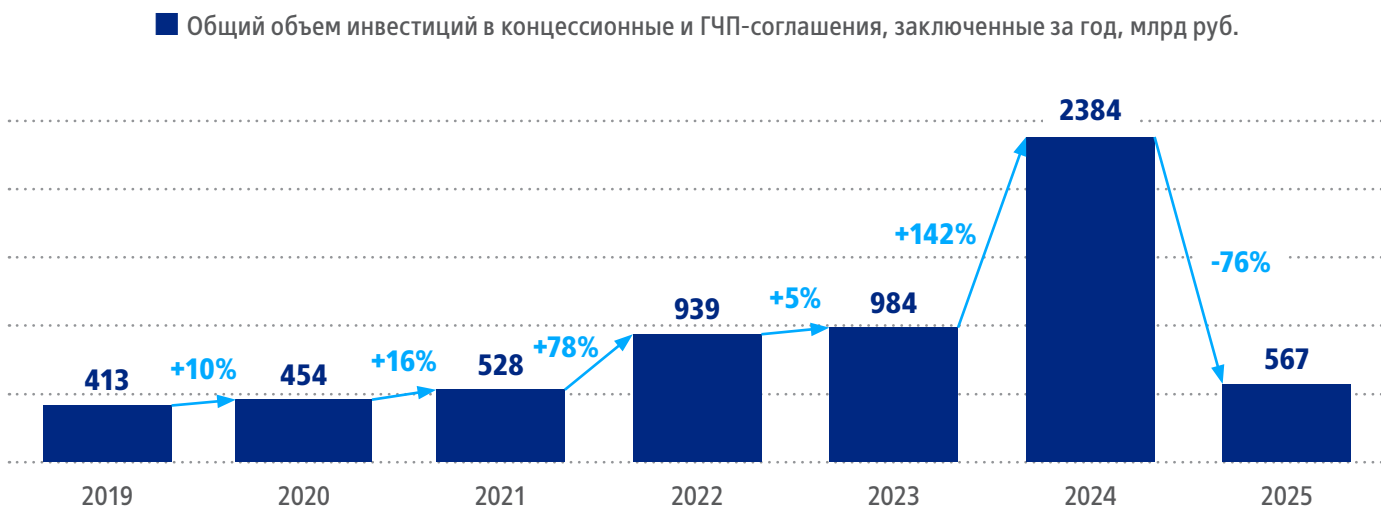
В ближайшие годы одним из ключевых вызовов, стоящих перед участниками рынка государственно-частного партнерства, будет увеличение активности по подготовке, запуску и реализации проектов в инфраструктуре и смежных отраслях.

Так, например, общий объем заявленных инвестиций в концессионные и ГЧП-соглашения, заключенные в течение 2025 года, по предварительным данным Минэкономразвития, составил 567 млрд руб. Это в четыре раза меньше, чем в 2024-м, когда было подписано крупнейшее концессионное соглашение о строительстве и эксплуатации высокоскоростной железнодорожной магистрали «Москва — Санкт-Петербург», и на 40% меньше ежегодного объема заявленных инвестиций в соглашения, заключенные в 2022–2023 годах.

Такой сильный перепад в ближайшие годы будет немного сглажен разным циклом финансирования и создания объектов. Но отсутствие сопоставимых по масштабам проектов после 2028 года создает риски как для самого рынка ГЧП, так и для экономики.

В случае ГЧП-рынка уменьшение объема и количества проектов может привести к сокращению количества активных игроков, снижению или даже потере компетенций и преемственности на регионально-муниципальном уровне. На уровне всей экономики это ведет к низким или отрицательным темпам роста объемов строительства, ухудшит финансовое положение

Рисунок 1. **Динамика объема заявленных инвестиций в проекты концессионного и ГЧП-рынка в 2019-2025 годах**



Источник: данные Минэкономразвития, компаний, анализ ВТБ Инфраструктурный Холдинг

подрядчиков, снизит спрос на профильную продукцию, усилит замедление экономики.

Более равномерная реализация проектов без сильных спадов поможет загрузить мощности строительных компаний, производителей строительных материалов, смежных сфер обрабатывающей и добывающей промышленности.

Активный запуск ГЧП-инициатив увеличит долю внебюджетных вложений в проекты, уменьшит нагрузку на бюджеты всех уровней, ускорит создание объектов и обеспечит достижение высоких экономических эффектов. Высвобожденные средства могут быть направлены на проекты с более низкой коммерческой окупаемостью, имеющие важное социальное значение.

При этом рост активности на рынке концессий и ГЧП будет определяться запуском инициатив не только в отраслях, где такой опыт уже накоплен, но и в новых перспективных сферах. Основные из них уже присутствуют в 115-ФЗ и 224-ФЗ, однако опыт их реализации слишком мал или отсутствует.

Подробнее о преимуществах ГЧП-инструментов в реализации инфраструктурных проектов читайте в аналитическом обзоре [«Концессии и госзаказ: стимулы, возможности и сценарии инфраструктурного развития»](#).

**НЕ ВСЕ СФЕРЫ
ОДИНАКОВО
ПЕРСПЕКТИВНЫ**

Для того чтобы понять, какие сферы не использовали инструменты ГЧП и почему, мы проанализировали инфраструктурный рынок, законодательство о концессионных соглашениях и о государственно-частном (муниципально-частном) партнерстве.

Мы также оценили потенциал заключения соглашений в сферах, в которых не наработан значительный опыт. При этом мы учитывали, насколько активно такие рынки развивались в последние годы, социально-экономические эффекты от похожих проектов, общую коммерческую привлекательность инициатив в этих сферах ([подробнее см. таблицу 1](#)).

Частыми причинами отсутствия опыта заключения ГЧП-соглашений было наличие в отрасли частных либо бюджетных средств, которые закрывают основную потребность (трубопроводный транспорт, разработка программ, промышленность в целом), или пониженная коммерческая привлекательность проектов.

В некоторых случаях объекты анализируемых отраслей появились в концессионном и ГЧП-законодательстве не так давно (меньше двух-трех лет назад) и первые проекты еще не успели запуститься.

Из нашего анализа следует, что объекты трубопроводного транспорта, морские речные суда, искусственные острова, мелиоративные системы, подземные сооружения, а также мощности для переработки сельхозпродукции в ближайшие десять лет останутся по-прежнему редкими объектами для реализации в ГЧП-формате. Но это не значит, что применение инструмента для таких объектов будет невозможно.

Наибольший потенциал для запуска первых проектов и расширения опыта, по нашей оценке, имеют проекты

Таблица 1. Виды объектов с небольшим или отсутствующим опытом запуска с помощью ГЧП-инструментов в России

ФЗ Объекты в ФЗ присутствуют **ФЗ** Объекты в ФЗ отсутствуют

●●●●● Новых проектов, скорее всего, не будет ●●●●● Коммерческое закрытие сразу нескольких больших проектов

Виды объектов	Присутствие в ФЗ и когда введен	Основная причина отсутствия опыта на ГЧП-рынке	Потенциал запуска с помощью ГЧП в ближайшие 10 лет
Объекты трубопроводного транспорта	115-ФЗ 224-ФЗ с момента принятия	Наличие частных игроков, закрывающих потребность в объектах за внебюджетные средства	●●●●●
Морские суда и ледоколы	115-ФЗ 224-ФЗ с момента принятия	Высокие капитальные затраты и неясная коммерческая привлекательность, так как из-за внешних факторов трудно спрогнозировать трафик на долгий срок	●●●●●
Речные суда, паромные переправы	115-ФЗ 224-ФЗ с момента принятия	Выраженная сезонность, влекущая проблемы с окупаемостью, пониженная популярность регулярных пассажирских направлений и грузовых перевозок	●●●●●
Стационарные плавучие платформы, искусственные острова	115-ФЗ (острова) 224-ФЗ с момента принятия	Снижение спроса со стороны нефтегазовых компаний, наличие частных игроков, готовых реализовать проект самостоятельно	●●●●●
Подводные и подземные технические сооружения, линии связи	115-ФЗ 224-ФЗ с момента принятия	Отсутствие прозрачности рынка для сторонних игроков	●●●●●
Мелиоративные системы	115-ФЗ 224-ФЗ с момента принятия	Сезонность, прямое субсидирование со стороны государства, существование в составе более крупных проектов	●●●●●
Комплексы для производства промышленной продукции	115-ФЗ 224-ФЗ с 2016 года	Высокий порог входа, наличие альтернативных инструментов господдержки, но высокий потенциал коммерциализации при гарантиях спроса	●●●●●
Центры обработки данных	115-ФЗ 224-ФЗ с 2018 года (в уточненном виде – с 2025 года) ¹	Объекты относительно недавно появились в законе, смежные проекты в госсекторе, которые могут сформировать спрос в ближайшие годы, находятся в процессе подготовки к запуску	●●●●●
Программы для ЭВМ, базы данных, государственные информационные системы	115-ФЗ 224-ФЗ с 2018 года	Наличие частных игроков, в большинстве своем закрывающих потребность отрасли, при этом есть запрос на локализацию и сервисы, которые не могут быть полностью частными с точки зрения цифрового суверенитета	●●●●●

¹ В 2018 году под ЦОДами в 115-ФЗ и 224-ФЗ подразумевались лишь здания (помещения). С 2025 года ЦОДы в этих законах – здания (помещения), специально спроектированные и используемые для размещения систем обработки и хранения данных.

Виды объектов	Присутствие в ФЗ и когда введен	Основная причина отсутствия опыта на ГЧП-рынке	Потенциал запуска с помощью ГЧП в ближайшие 10 лет
Объекты переработки и хранения сельхозпродукции	115-ФЗ с 2018 года	224-ФЗ Достаточное количество частных игроков и способов господдержки	● ● ● ● ●
Логистическая инфраструктура для районов Крайнего Севера	115-ФЗ с 2023 года	224-ФЗ Долгие сроки окупаемости и экстремальные условия строительства, зависимость от наличия транспортной инфраструктуры	● ● ● ● ●
Объекты космической инфраструктуры	115-ФЗ с 2024 года	224-ФЗ Отрасль относительно недавно появилась в законе, что требует принятия дополнительных нормативных актов, но есть интерес к проектам ГЧП с публичной и частных сторон	● ● ● ● ●
Иные объекты (охотничьей инфраструктуры, вырезватели, приюты для животных)	224-ФЗ с 2016, 2020 и 2022 годов соответственно	Небольшой размер проектов, низкие уровни прогнозируемости и коммерциализации, альтернативные способы финансирования (пожертвования и субсидии)	● ● ● ● ●

Источник: данные закона о концессионных соглашениях (115-ФЗ), закона о ГЧП/МЧП (224-ФЗ), анализ ВТБ Инфраструктурный Холдинг

в сфере космической инфраструктуры, создания объектов промышленности, строительства и эксплуатации центров обработки данных, разработки и использования программного обеспечения для государственных и муниципальных нужд.

По нашей оценке, перспективной сферой для запуска проектов являются также объекты умных городов, которые напрямую в виде объектов соглашений в 115-ФЗ и 224-ФЗ не указаны, но инициативы по их созданию могут относиться, например, к программам для ЭВМ, государственным информационным системам, которые в этих законах присутствуют. Аналогично запускают проекты в сфере транспортной телематики (парковки, системы мониторинга соблюдения правил дорожного движения и др.).

При этом подготовка проектов в новых перспективных сферах потребует наращивания компетенций со стороны публичного партнера, в обратном случае он будет выступать ограничителем запуска новых инициатив.

СООТНОШЕНИЕ БЮДЖЕТНЫХ И ВНЕБЮДЖЕТНЫХ СРЕДСТВ В РАЗЛИЧНЫХ СЕГМЕНТАХ РЫНКА

Мы также оценили, насколько зависимы сферы с небольшим опытом запуска проектов ГЧП от бюджетных вложений.

По нашей оценке, больше всего доля бюджетных вложений преобладает для объектов космической инфраструктуры (90–95%).

Рисунок 2. Соотношение вложений в отраслях с малым опытом применения инструментов ГЧП



Источник: данные проектов, компаний, федеральных органов власти, анализ ВТБ Инфраструктурный Холдинг

Несмотря на присутствие частных компаний на этом рынке, они зачастую косвенно принадлежат государству или почти полностью зависят от его заказов. Если же они независимы и сами генерируют вложения, то пока не обладают значительной выручкой и объемом инвестиций в проекты, так как в отрасли высокий технологический и финансовый порог входа.

Использование инструментов ГЧП может помочь космической отрасли снизить нагрузку на бюджет, стимулировать частные инициативы, развить и укрупнить сегмент негосударственных участников, защитить интересы обеих сторон в проектах.

Наиболее высокая доля внебюджетных вложений, по нашей оценке, зафиксирована в проектах трубопроводного транспорта (более 95%) и объектов промышленности (около 90%). Они меньше зависят от бюджета, но более чувствительны к внешним рискам и ухудшению экономической ситуации.

Применение ГЧП здесь может быть ограничено, при этом спрос на инструмент также может существовать — например, для объектов, которые недостаточно коммерчески привлекательны без запуска с капитальным грантом.

Для отраслей, в которых объемы инвестиций в государственные и частные проекты сопоставимы (например, дата-центры, морские суда), по нашей оценке, вероятность применения инструментов ГЧП для запуска проектов растет. Но их запуск будет сильно зависеть от других факторов: например, от долгосрочного прогнозирования выручки. Сложность с последним стала одной из причин, почему в России пока не заключили концессию по строительству и эксплуатации ледоколов.

Таблица 2. Преимущества новых сфер ГЧП с наиболее высоким потенциалом запуска в России

Параметр	Космическая инфраструктура	ЦОДы и ИИ	Умные города	Промышленность
Вклад в реализацию национальных интересов и безопасность	Высокий, так как отрасль обеспечивает суверенитет и обороноспособность	Высокий, так как обеспечивает независимость от зарубежной инфраструктуры	Средний, может вносить вклад в безопасность населения и объектов	Высокий, работает на импортозамещение и технологический суверенитет
Социально-экономические эффекты	Напрямую средние, с отложенным высоким эффектом в других отраслях	Высокие, так как непосредственно обеспечивают и поддерживают экономическую активность	Высокие, так как автоматизируют процессы, ускоряют предоставление услуг населению и бизнесу и позволяют сэкономить ресурсы	Высокие, так как предполагают создание стратегически важных импортозамещающих производств
Синергия с другими отраслями	Высокая, возможно создание более технологичных продуктов	Очень высокая, необходима для широкого круга отраслей	Высокая, так как обеспечивают удобное и быстрое взаимодействие	Высокая, но зависит от сложности производимой продукции
Наличие компетентных и мотивированных частных компаний для участия в ГЧП	Среднее	Среднее, из-за активности коммерческого сектора по запуску собственных проектов	Среднее, так как наиболее коммерчески привлекательные решения реализуют частные компании	Среднее, так как применение ГЧП-инструмента ограничено порогом входа
Вклад в технологическое развитие	Высокий, активизирует разработку новых технологий и материалов	Высокий, так как даже их строительство требует использования новых технологий	Высокий, так как требует применения современных передовых технологий	Выше среднего, стимулирует развитие новых технологий
Масштабируемость проектов	Средняя, в основном уникальные проекты и ограниченный спрос государства	Высокая, но тяготеет к центрам деловой активности	Высокая, но зависит от количества жителей и монетизируемости	Средняя, зависит от отрасли
Возможность продажи услуг «на экспорт»	Средняя, наличие потенциального спроса за рубежом	Ниже среднего, соседние дружественные страны также создают свои мощности	Низкая, так как подобные решения не уникальны для зарубежных стран	Ниже среднего из-за фокуса на импортозамещение продукции, но в перспективе выше среднего

Источник: данные федеральных и региональных органов власти, компаний, анализ ВТБ Инфраструктурный Холдинг

**ПРЕИМУЩЕСТВА
И СИНЕРГИЯ
НОВЫХ СФЕР**

Наиболее перспективные сферы для применения инструментов ГЧП объединяет то, что они вносят значительный вклад в реализацию национальных интересов и обеспечение безопасности государства, дают импульс технологическому развитию страны и высокий синергетический эффект от взаимодействия друг с другом и с иными отраслями.

Например, проекты в ЦОДах могут быть напрямую встроены в реализацию концепции «умного города», а обе эти сферы использовать продукцию «космических» проектов (спутниковая связь, дистанционное зондирование Земли и др.).

Интерес ключевых участников (публичной и частной сторон) к ГЧП как форме запуска проекта в них может отличаться, но в целом в перспективных отраслях он, скорее, на среднем уровне, так как пока нет примеров применения такого инструмента и высокой конкуренции за инициативы.

В ряде случаев отраслевые проекты могут масштабироваться с оговорками в регионы (центры обработки данных, «умные города») и быть востребованными за рубежом (коммерческие услуги и аналитика в рамках космических проектов). Это создает дополнительную ценность и возможности для инвесторов и компаний, реализующих инициативы.

II. ПЕРСПЕКТИВНЫЕ СФЕРЫ ГЧП

КОСМОС

В ближайшее десятилетие государство планирует активно финансировать мероприятия в космической отрасли и повышать в ней долю частных средств.

КОНКУРЕНЦИЯ УХОДИТ В КОСМОС

Согласно данным исследования Nova Space, объем мирового космического рынка по итогам 2025 года составил \$ 626 млрд (49 трлн руб. на 1 января 2026 года), а к 2034 году ожидается увеличение до \$ 1,01 трлн, что соответствует среднегодовым темпам роста 12%.

Ключевую роль в развитии рынка играют оборонные цели (создание систем раннего предупреждения, сбор спутников данных, обеспечение связи), чью реализацию финансируют за счет бюджетов. При этом доля частного капитала постепенно увеличивается. Успешные коммерческие решения — например, по доставке грузов и выведению спутников на орбиту, космический туризм — приводят компании в проекты, соответствующие государственным интересам.

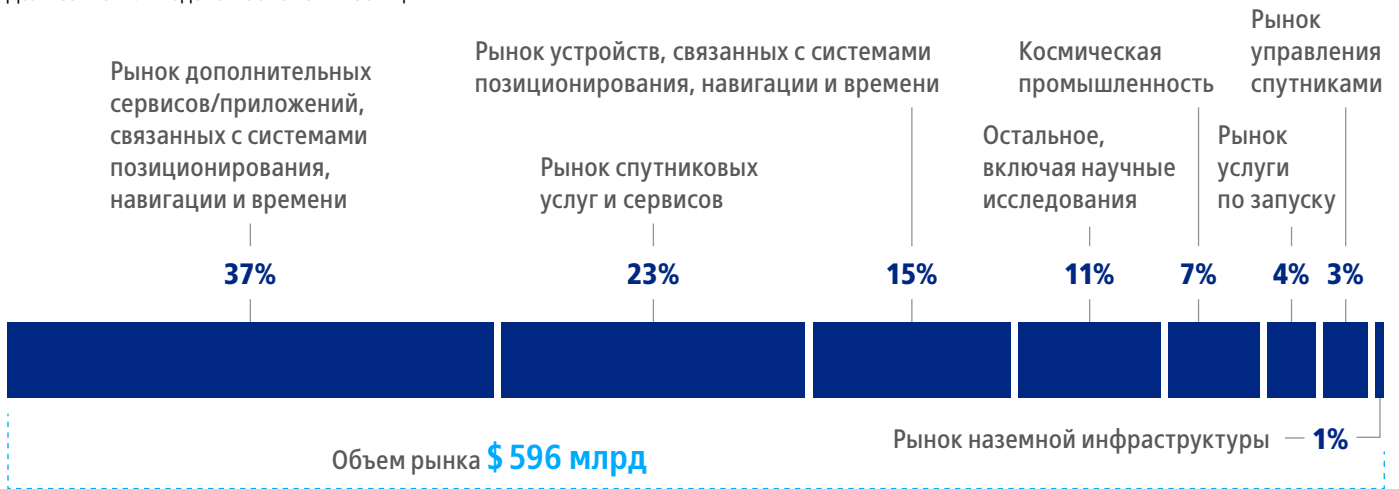
По прогнозам некоммерческой организации Space Foundation, мировой космический рынок способен превысить объем \$ 1 трлн в 2032 году благодаря стремительному развитию коммерческого рынка за счет роста и монетизации сферы спутниковой связи и наблюдения за Землей.

В России по итогам 2025 года объем выручки предприятий космической отрасли превысил в 2025 году 500 млрд руб., а ее рост составил около 10%. Доля частных инвестиций в отрасли, по оценке «Роскосмоса», составляла в 2024 году 5%.

Например, для лунной миссии Artemis II генеральным подрядчиком проектирования и строительства космического корабля Orion выступала частная компания Lockheed Martin, участие в создании основной ступени принимала корпорация Boeing.

Рисунок 3. Структура мирового космического рынка в 2024 году

Доля сегмента в годовом объеме инвестиций



Источник: данные «Обзора космической экономики» (2024) от Nova Space

Рисунок 4. Распределение бюджетных расходов на космическую отрасль по государствам

Доля государства (территории) в объеме инвестиций за 2024 год, включая гражданские и военные расходы



¹ Из-за большей закрытости бюджетных расходов Китая и России оценка может быть заниженной.

Источник: данные Nova Space, Европейского космического агентства

Здесь и далее название национального проекта «Развитие космической деятельности Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года» приводится в укороченном варианте.

С помощью нового национального проекта «Развитие космической деятельности Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года» долю частного финансирования планируют увеличить до 35% к 2034–2035 годам.

Объем федеральных вложений в этот нацпроект до 2036 года составит 4,5 трлн руб., в том числе 2,2 трлн до 2030 года. Это соответствует обеспечению отрасли государственным финансированием в среднем в объеме 410–440 млрд руб. ежегодно.

В условиях усиливающейся конкуренции в космической отрасли, в том числе по освоению Луны и исследованиям ближайших планет Солнечной системы, повышение роли частных игроков и частного капитала в проектах может стать источником необходимых дополнительных средств.

ЧТО БУДЕТ ВАЖНЫМ ДЛЯ ГОСУДАРСТВА В БЛИЖАЙШЕЕ ДЕСЯТИЛЕНИЕ

Международная космическая станция (МКС) создавалась с 1998 года. В ее строительстве и эксплуатации на орбите принимали участие около полутора десятков стран. Общая стоимость создания оценивается в \$ 150 млрд. Ее эксплуатация закончится ориентировочно в 2030 году, после чего ее затопят в одном из необитаемых и несудоходных районов Тихого океана.

В 2025 году состав национальных проектов пополнил новый — «Развитие космической деятельности», состоящий из восьми федеральных проектов.

Наибольший объем средств в ближайшие годы планируется направить на «Пилотируемую космонавтику». В 2026–2028 годах на него из федерального бюджета запланировано 352,2 млрд руб.

В рамках этого федпроекта собираются модернизировать и развивать наземную инфраструктуру для космических запусков, а также создавать Российскую орбитальную станцию взамен заканчивающей свою эксплуатацию Международной космической станции.

Также среди наиболее крупных проектов — «Спутниковая связь и наблюдение за Землей» (181,3 млрд руб. на 2026–2028 годы), в рамках которого будет развиваться орбитальная группировка спутников, выполняющих различные задачи: от дистанционного зондирования Земли до обеспечения труднодоступных районов спутниковой связью и создания широкополосного доступа в интернет.

В рамках нацпроекта предполагается уделить внимание развитию и повышению точности ГЛОНАСС, улучшению связи по маршруту Северного морского пути и в Арктической зоне в целом (федеральный проект «Навигация и время»), созданию новых ракет-носителей, в том числе сверхтяжелого класса, модернизации космодромов («Суверенный конкурентноспособный доступ в космос»), а также поддержке

Таблица 3. Основные цели федеральных проектов, входящих в нацпроект «Развитие космической деятельности Российской Федерации»

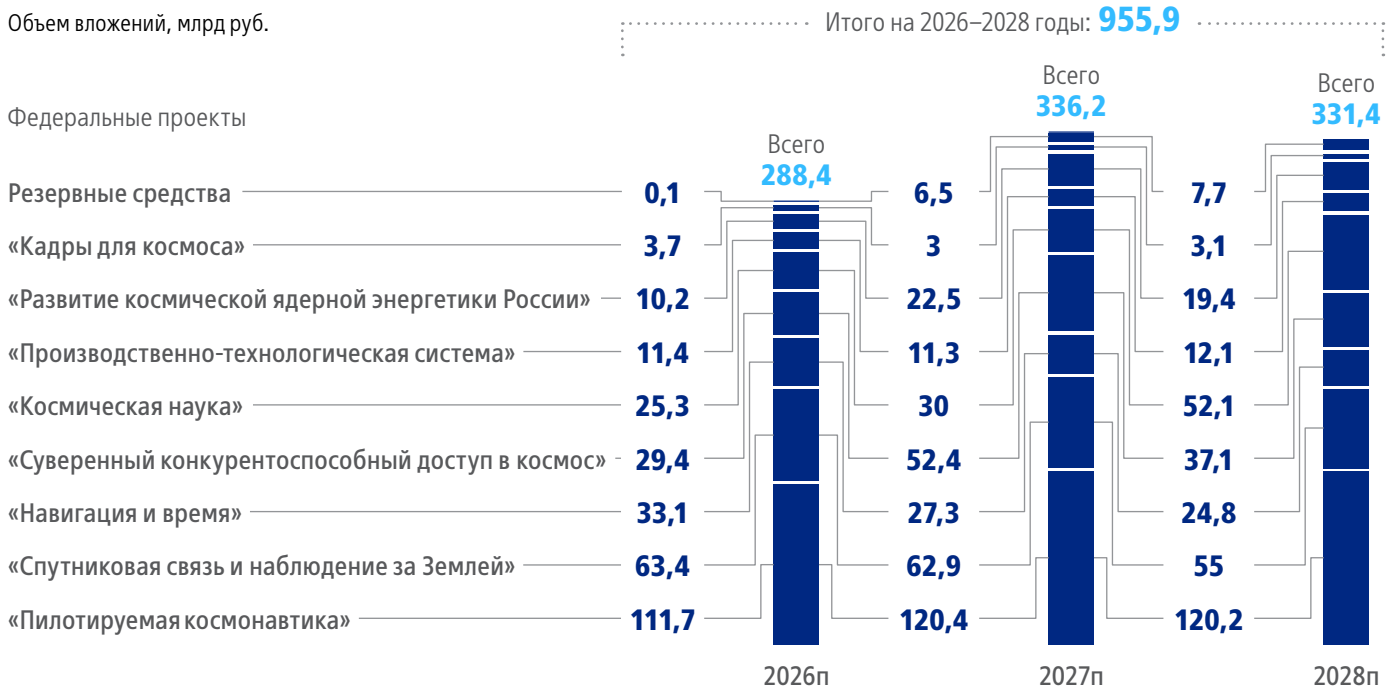
Федеральный проект	Объем запланированных федеральных средств на 2026-2028 годы, млрд руб.	Цели проекта
«Пилотируемая космонавтика»	352,2	Создание Российской орбитальной станции, капитальные затраты на строительство наземной инфраструктуры для нее, финансирование российского сегмента МКС
«Спутниковая связь и наблюдение за Землей»	181,3	Обновление и развитие орбитальных группировок спутников для обеспечения спутниковым телевидением («Экспресс»), мобильным интернетом и сотовой связью в труднодоступных районах («Экспресс РВ»), высокоскоростным интернетом («Рассвет»/«Бюро 1440»)
«Суверенный конкурентоспособный доступ в космос»	119	Совершенствование технического оснащения космодромов, создание экономических ракет-носителей, сверхтяжелых ракет-носителей, реконструкция и модернизация объектов на российских космодромах Плесецк и Восточный
«Космическая наука»	107,4	Развитие фундаментальных и прикладных исследований Солнечной системы (Солнца, планет, Луны и др.), создание космических обсерваторий и телескопов, развитие космической медицины и медико-биологические эксперименты для изучения космоса, разработка новых технологий в условиях невесомости
«Навигация и время»	85,2	Поддержание и развитие спутниковых группировок и соответствующей наземной сети станций, повышение точности системы ГЛОНАСС, развитие арктической орбитальной группировки, в том числе для улучшения связи на Северном морском пути, повышение точности метеопрогнозов
«Развитие космической ядерной энергетики России»	52	Создание ядерных электрореактивных двигателей вместо используемых сейчас химических, разработка транспортных модулей с использованием первых (например, космический буксир «Зевс») для изучения и освоения Луны, Марса и Венеры
«Производственно-технологическая система»	34,8	Поддержание и развитие производственной базы космической отрасли для создания ракет и аппаратов, разработка и внедрение современных инновационных технологий и материалов, улучшение испытательной базы, производство конкурентоспособной продукции
«Кадры для космоса»	9,8	Создание и развитие системы подготовки высококвалифицированных специалистов для космической отрасли, способных проводить фундаментальные исследования и разрабатывать перспективные космические системы

Источник: данные Роскосмоса, правительства России, Минпромторга, Минобрнауки, закона о федеральном бюджете на 2026–2028 годы, анализ ВТБ Инфраструктурный Холдинг

науки и разработке технологий для космической отрасли («Космическая наука» и «Развитие космической ядерной энергетики России»).

Федеральный проект с наименьшим объемом вложений в составе нацпроекта — «Кадры для космоса» (9,8 млрд руб.), который курирует Министерство науки и высшего образования. Он предполагает улучшение материально-технической базы профильных вузов, грантовую поддержку научных организаций, участие студентов в создании малых космических аппаратов.

Рисунок 5. Планируемые федеральные вложения в национальный проект «Развитие космической деятельности Российской Федерации» в 2026–2028 годах



Источник: данные закона о федеральном бюджете на 2026–2028 годы, анализ ВТБ Инфраструктурный Холдинг

Рисунок 6. Исполнение национального проекта «Развитие космической деятельности Российской Федерации» в 2026 году



Источник: данные Минфина, анализ ВТБ Инфраструктурный Холдинг

КАК ИСПОЛНЯЕТСЯ КОСМИЧЕСКИЙ НАЦПРОЕКТ?

Традиционно для большинства национальных проектов, реализуемых первый год, характерен низкий уровень бюджетного исполнения, который повышается на второй год реализации.

Бюджетное исполнение национального проекта «Развитие космической деятельности Российской Федерации» оказалось высоким с самого начала: на 1 апреля 2026 года оно составило 24,7%.

До отраслевых мероприятий из федерального бюджета в I квартале 2026-го довели 71,4 млрд руб. Для сравнения, у национальных проектов в целом исполнение за этот период было ниже: 19,8% (1,34 трлн руб.).

Среди федеральных проектов «Развитие космической деятельности Российской Федерации» быстрее всего в течение I квартала 2026 года финансировался «Суверенный конкурентоспособный доступ в космос». В него уже поступило 45,3% годового финансирования, или 13,3 млрд руб.

Активнее, чем в среднем по космическому нацпроекту (24,7%), направляли также

федеральные средства в «Пилотируемую космонавтику» (исполнение в январе — марте 2026 года составило 31,9%, 35,6 млрд руб.) и «Навигацию и время» (28,4%, 9,4 млрд руб.).

Наименьший уровень исполнения в I квартале 2026 года был у федерального проекта «Производственно-технологическая система» (4%; 0,45 млрд руб.).

В течение 2026 года в национальный проект по развитию космической деятельности планируют направить 288,4 млрд руб. В 2027 году этот объем вырастет до 336,2 млрд руб., а в 2028-м останется примерно на том же уровне — 331,4 млрд руб. Всего за три года до нацпроекта должны довести 955,9 млрд руб.

Для сравнения, это на 68% больше, чем планируемое на те же годы федеральное финансирование нацпроекта «Эффективная транспортная система», который стал преемником комплексного плана модернизации и расширения магистральной инфраструктуры.

КОСМОС И ЧАСТНЫЕ ИНВЕСТОРЫ

В ближайшие десять лет для российской космической отрасли ключевыми проектами станут создание Российской орбитальной станции (РОС), развитие собственной лунной программы, создание ракеты с возвращаемой ступенью и кораблей многоразового использования, запуск новых космических обсерваторий и телескопов, обеспечение высокоскоростного интернета со спутников ([подробнее см. таблицу 4](#)).

Наиболее перспективными с точки зрения привлечения частных средств, по нашей оценке, на российском рынке могут стать проекты, связанные с разработкой и запуском спутников различного назначения, включая дистанционное зондирование Земли. Эти проекты имеют коммерческий

Таблица 4. Примеры крупных проектов, планируемые в российской космической отрасли в ближайшее десятилетие

Проект	Назначение
Российская орбитальная станция (РОС)	Создание собственной орбитальной станции к тому моменту, когда Международную космическую станцию выведут из эксплуатации (2030–2032 годы). Развертывание новой станции будет происходить в несколько этапов, начиная с 2028 года. Ее создание оценивалось почти в 610 млрд руб., включая расходы на создание необходимой наземной инфраструктуры. Обсуждалось также использование одного из модулей станции специально для космического туризма.
Лунная программа	Подготовка и запуск аппаратов «Луна-26», «Луна-27» и «Луна-28» в 2027–2033 годах для исследования и освоения естественного спутника Земли. Первый проведет картографическую съемку с орбиты Луны, два следующих предполагают высадку на ее поверхности, сбор и изучение образцов грунта. Создание задела для доставки на Луну тяжелого лунохода в рамках следующих запусков.
Создание и запуск ракеты с возвращаемой ступенью	Подобная ракета (часто упоминается как «Амур-СПГ» или «Союз-7») удешевит доставку грузов на орбиту за счет многократного использования, а также будет работать на более экологически чистом топливе. Первый запуск состоится не ранее 2028–2030 годов
Создание перспективного космического корабля «Орел» многоразового использования	Разрабатывается с 2009 года. Планируется для использования за пределами околоземной орбиты, в частности для транспортировки грузов и людей к Луне. Первые полеты (сначала беспилотный, а затем пилотируемый) ожидаются ориентировочно в 2029–2030 годах.
Создание сервиса для широкополосной передачи данных	Проект реализует компания «Бюро 1440», первые 16 спутников широкополосного доступа выведены на орбиту в марте 2026 года. Тестовые испытания будут проводиться в течение 2026 года, начало коммерческой эксплуатации запланировано на 2027 год. Всего планируют вывести более 250 спутников
Разработка и использование космических обсерваторий и телескопов	С 2019 года на расстоянии 1,5 млн км от Земли находится обсерватория «Спектр РГ» для наблюдения за объектами в жестком рентгеновском диапазоне космического излучения. Запуск телескопа «Спектр УФ», который будет изучать пространство в ультрафиолетовом диапазоне, может состояться в 2031 году. А обсерваторию «Спектр М», которая сможет отслеживать признаки внеземной жизни, планируют вывести в космос в 2036 году.
ГЧП-проекты в космической отрасли	Одним из первых проектов в сфере государственно-частного партнерства в космосе может стать создание системы обеспечения безопасности космической деятельности в околоземном пространстве. Проект известен под названиями «Млечный путь» или «Космический логман». Он предполагает объединение возможностей наземной инфраструктуры (оптических и радиотелескопов) и спутниковой группировки и создание информационно-аналитической системы мониторинга.

Источник: данные Роскосмоса, компаний, анализ ВТБ Инфраструктурный Холдинг

потенциал, и их результаты могут использоваться в различных отраслях экономики.

Одним из первых примеров государственно-частного партнерства в космической отрасли называлось трехстороннее соглашение между компаниями «Спутниковая система «Гонец», «ОКБ5» и госкорпорацией «Роскосмос» по развитию малых космических аппаратов.

Однако оно заключено раньше, чем объекты космической инфраструктуры были введены в закон о соглашениях ГЧП/МЧП (224-ФЗ), то есть формально им не является.

В рамках этого проекта планируется создать группировку из свыше чем 1 тыс. спутников — малых космических аппаратов («Гонец МКА»), которые смогут обеспечивать персональную спутниковую связь. До конца 2027 года намечался запуск 40 таких аппаратов.

Подобные проекты могут реализовываться полностью за внебюджетный счет. Так, например, собственную орбитальную группировку спутников «Ямал» контролирует компания «Газпром космические системы». Они обеспечивают связь подразделения и месторождения компании в разных регионах и на труднодоступных территориях.

Пока доставкой грузов и пассажиров на орбиту занимается госкорпорация «Роскосмос». Однако в России сразу несколько частных компаний ведут разработки ракет-носителей сверхлегкого класса, которые в перспективе тоже смогут обеспечивать доставку грузов на околоземную орбиту. Экспериментальный запуск первых из них вероятен в течение ближайших трех лет. Например, сверхлегкую ракету-носитель «Воронеж» готовят к запуску в 2029 году.

Мы не ждем включения таких разработок в проекты ГЧП по крайней мере до этапа выхода в серийное производство, но не исключаем, что в долгосрочной перспективе они тоже могут стать частью рынка.

Еще одним потенциально интересным направлением для частных инвестиций может быть космический туризм. Так, при обсуждении «архитектуры» Российской орбитальной станции в 2021 году предлагалось добавить туда специальный модуль для космических туристов. Но здесь высока конкуренция со стороны западных компаний, обеспечивающих менее дорогие и более короткие суборбитальные полеты.

КОСМИЧЕСКОЕ ГЧП В ИНДИИ

Первое индийское соглашение о государственно-частном партнерстве для создания спутниковой группировки дистанционного зондирования Земли подписано в январе 2026 года с консорциумом индийских компаний Pixxel Space (лидер консорциума), Piersight Space, Satsure Analytics и Dhruva Space.

Каждая из организаций будет отвечать за свою часть проекта. Например, лидер консорциума обеспечит создание оптических спутников с высоким разрешением, а Dhruva — наземных станций приема и обработки информации.

Выбором частной стороны для ГЧП-соглашения занимался Индийский национальный центр содействия развитию космической отрасли и выдачи разрешений (IN-SPACe) при Министерстве космоса страны.

В рамках проекта предполагается создание в течение пяти лет группировки из 12 спутников, которые снабжены оптическими датчиками и специальными радаром. Устройства позволят получать изображения Земли высокого разрешения в разных диапазонах и собирать другие аналитические данные

для использования в коммерческих и иных целях.

Полученные данные, например, могут применяться для мониторинга климатических изменений и погодного прогнозирования, городского планирования, сельского хозяйства, в оборонном комплексе и для борьбы с чрезвычайными ситуациями.

Проект также нацелен на укрепление суверенитета Индии в космической сфере, так как ликвидирует зависимость страны от закупки аналогичной информации и аналитики у других государств, а все процессы — от производства до запуска и приема данных — будут организованы на ее территории.

Объем инвестиций в этот проект оценивается в 12 млрд рупий (10,3 млрд руб. по курсу на 1 января 2026 года).

Индия стала космической державой позднее Китая и Японии — первый спутник она вывела на орбиту в 1980 году, собственные пилотируемые космические полеты она, как ожидается, начнет в 2027 году. Страна также реализует собственную лунную программу.

По нашей оценке, в ближайшие десять лет в формате ГЧП в российской космической отрасли могут быть реализованы проекты с общим объемом инвестиций около 170–220 млрд руб. Они будут связаны с развитием орбитальной группировки спутников и запуском космических аппаратов в коммерческих и научных целях. Реальный потенциал отрасли выше, но за такой срок раскрыть его, скорее всего, не удастся из-за организационных, технологических и юридических ограничений. Такие проекты сильно зависят от гарантий спроса, механизмов защиты инвестора, необходимости включения расходов на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы в проект (последнее пока невозможно).

КИТАЙСКАЯ МОДЕЛЬ РАЗВИТИЯ КОММЕРЧЕСКОГО СЕКТОРА

У Китая еще нет соглашений о ГЧП в космической сфере в привычном виде. Но, как и Россия, он в ближайшие годы планирует активно развивать участие частного сектора в космической отрасли.

Так, в конце 2025 года был опубликован национальный план по содействию качественному и безопасному развитию коммерческой аэрокосмической промышленности на 2025–2027 годы.

Сферы, на которых государство планирует сосредоточить внимание: разработка и использование космических ресурсов, космическое производство, техническое обслуживание и услуги на орбите, мониторинг космической среды, обезвреживание, минимизация влияния на полеты и уничтожение космического мусора, космический туризм и космическая биофармацевтика.

Китай также планирует поддерживать и стимулировать разработку и создание коммерческих ракет-носителей, спутников, стартовых площадок и средств контроля и наблюдений.

В рамках плана предлагается создать Национальный фонд развития коммерческой аэрокосмической отрасли, который будет отбирать и финансировать профильные проекты с наибольшим финансовым и инновационным потенциалом.

Для достижения целей предложено пять основных мер: обеспечить более широкие возможности для инноваций в космической отрасли, повысить эффективность использования наземной инфраструктуры и аппаратов на орбите, стимулировать рост и развитие космической и смежных отраслей, повысить качество управления и контроля за безопасностью.

ПЯТЬ КЛЮЧЕВЫХ МЕР ПО ПОВЫШЕНИЮ РОЛИ КОММЕРЧЕСКОГО СЕКТОРА КИТАЯ

1 УСИЛЕНИЕ ИННОВАЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА

- Проведение конкурсов по отбору научно-исследовательских проектов в отрасли
- Содействие коммерческому применению новых технологий
- Создание платформ для инноваций
- Создание механизма обмена опытом и достижениями

2 ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ РЕСУРСОВ

- Открытое совместное использование научно-исследовательских и экспериментальных установок
- Комплексное использование наземной инфраструктуры
- Создание общей системы стандартов в космической сфере
- Совершенствование процессов создания и эксплуатации спутников
- Эффективное, надежное и безопасное использование получаемых данных

3 СТИМУЛИРОВАНИЕ РАЗВИТИЯ И РОСТА В ОТРАСЛИ

- Оптимизация производства в отрасли
- Разработка недорогих, многоразовых и высоконадежных ракет-носителей
- Координация усилий отраслевых компаний, местных властей и организаций смежных сфер
- Совершенствование инструментов финансирования отрасли
- Повышение объема госзакупок у коммерческих компаний
- Активное международное сотрудничество в реализации проектов

4 ПОВЫШЕНИЕ КАЧЕСТВА УПРАВЛЕНИЯ

- Совершенствование регулирования отрасли
- Улучшение коммуникации между ведомствами
- Ускорение получения разрешений
- Координация развития отрасли, производственных цепочек и работы коммерческих компаний
- Соблюдение правил использования космического пространства коммерческими компаниями

5 УЛУЧШЕНИЕ КОНТРОЛЯ ЗА БЕЗОПАСНОСТЬЮ

- Усиление контроля и надзора за безопасностью полетов
- Контроль безопасности продукции и материалов, используемых в космосе, на протяжении всего их жизненного цикла
- Создание системы сертификации и обучения профильных подразделений
- Создание коммерческой платформы, контролирующей безопасность полетов и анализирующей потенциальные риски

Источник: данные плана по содействию качественному и безопасному развитию коммерческой аэрокосмической промышленности на 2025–2027 годы, анализ ВТБ Инфраструктурный Холдинг

ЦЕНТРЫ ОБРАБОТКИ ДАННЫХ

Рост объемов генерируемой информации, развитие технологий искусственного интеллекта и реализация планов государства в цифровизации экономики и госуправления будут влиять на рынок проектов в сфере центров обработки данных.

КАК РАЗВИВАЕТСЯ РЫНОК ОБРАБОТКИ ДАННЫХ В МИРЕ И РОССИИ

К началу 2026 года в мире было сгенерировано около 181 зеттабайта данных (1021 байт), что почти в пять раз больше, чем было в 2017 году. В 2030 году этот объем может вырасти до 500–600 зеттабайт, с перспективой дальнейшего кратного увеличения к 2035 году.

Спрос на центры обработки данных (ЦОДы) в ближайшие годы в мире будет кратно расти. Согласно исследованию компании JLL, глобальные мощности центров обработки данных к концу 2030 года удвоятся по сравнению с 2025 годом с 103 ГВт до 200 ГВт, что соответствует среднегодовым темпам роста 14,3%.

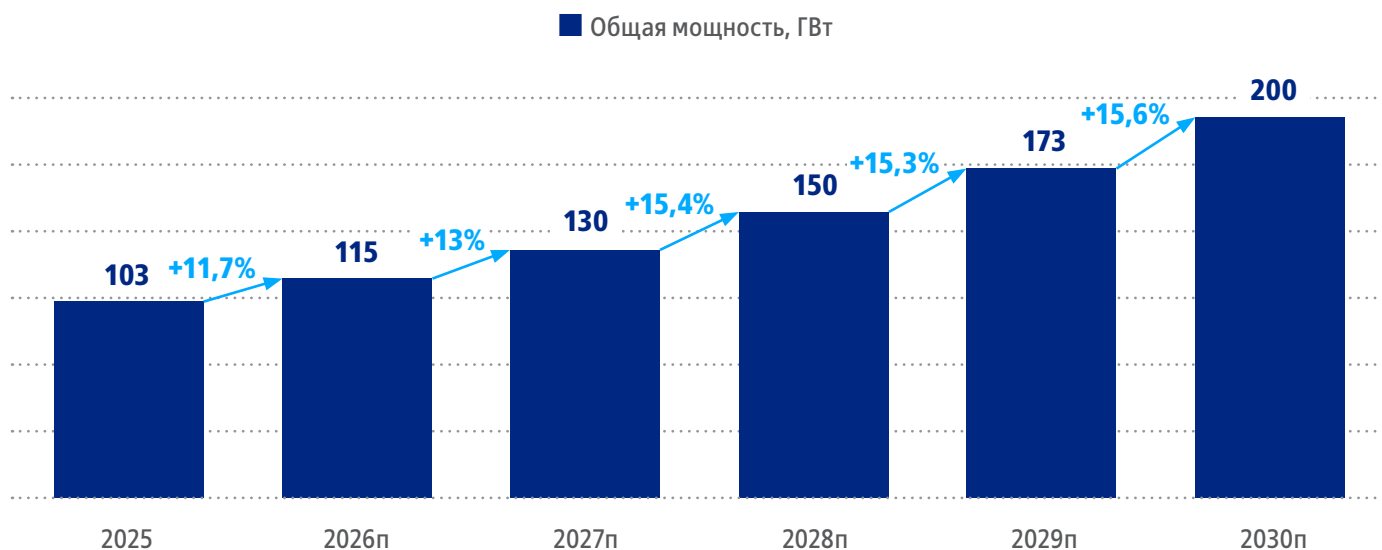
Половину этих мощностей будет требовать сегмент искусственного интеллекта — для сравнения, в 2025 году он занимал 25%. Также стимулом для расширения отрасли станет спрос на облачные услуги и растущий объем информации, генерируемой обычными пользователями.

Общие мировые инвестиции в инфраструктуру ЦОДов за это время могут составить до \$ 3 трлн, включая не только капитальные затраты, но и расходы арендаторов на обустройство центров ИТ-инфраструктурой.

России на конец 2025 года принадлежало около 1,5–2% глобальных мощностей ЦОДов (если учитывать коммерческие, корпоративные и принадлежащие государству). Потребность рынка в России в ЦОДах стимулируется необходимостью локализации данных, разработки отечественного программного обеспечения, достижения цифрового суверенитета, реализацией государственных целей в сфере внедрения искусственного интеллекта, развития суперкомпьютеров и роста цифровизации экономики, а также спросом со стороны корпоративных игроков.

По данным iKS-Consulting, более 75% мощностей коммерческих ЦОДов сконцентрированы в Московской и Санкт-Петербургской агломерациях, что связано с необходимостью обеспечения

Рисунок 7. Ожидаемая общая мощность центров обработки данных в мире



Источник: данные JLL Research

быстрой передачи сигнала между центрами деловой активности, наличием квалифицированного персонала и спросом на совместное использование. За минувшие десять лет эта доля выросла почти на 10 п. п.

Ввод новых стоек коммерческих ЦОДов замедлился в 2025 году из-за высокой ставки и, как следствие, дорогого финансирования: количество стойко-мест выросло на уровень менее 5% при средних темпах 12–13% в предыдущие шесть лет. Впрочем, такой спад может быть временным, и отрасль вернется к более высоким темпам роста в следующие два-три года.

В 2025 году в России появилось отраслевое законодательство: был принят закон о ЦОДах, включающий эти объекты в правовое поле и разрешающий запускать проекты в формате концессий и ГЧП как здания, включающие в себя сложные технологические системы для хранения и обработки данных (в качестве просто зданий и помещений ЦОДы были

Одно из первых концессионных соглашений о строительстве ЦОДа было подписано в ноябре 2024 года. Его заключило правительство Амурской области и компания «Амурская цифровая инфраструктура» для строительства и эксплуатации дата-центра в Благовещенске (1,2 млрд руб.).

ГОСУДАРСТВО СОЗДАЕТ ЗАПРОС НА ХРАНЕНИЕ И ОБРАБОТКУ ДАННЫХ

Сейчас нет острого дефицита мощностей ЦОДов для нужд госсектора, при этом в ближайшие пять — десять лет государство планирует активно развивать смежные секторы, потенциально генерирующие большие объемы данных.

В ближайшие месяцы по поручению президента России будет разработан национальный план по внедрению технологий искусственного интеллекта в экономику до 2036 года.

С необходимостью развития вычислительных возможностей и технологий ИИ связаны планы по удвоению мощностей атомных электростанций в ближайшие 15–20 лет (сейчас они составляют 34,6 ГВт). Новые 38 атомных энергоблоков на почти 30 ГВт планируют построить преимущественно в Уральском, Сибирском и Дальневосточном федеральных округах.

Также государство к 2030 году планирует увеличить в десять раз мощности отечественных суперкомпьютеров (по сравнению с 2024-м)

и развивать национальную суперкомпьютерную сеть. В марте 2026 года правительство России утвердило дорожную карту в этой сфере.

В рамках нацпроекта «Экономика данных и цифровая трансформация государства» до 2030 года будут повышать уровень цифровизации государственных услуг и, например, строить ведомственные ЦОДы.

В строительстве и городском планировании уже сейчас внедряют и активно используют цифровые двойники городов и цифровые мастер-планы. В Москве для хранения и доступа к подобной информации об объектах планируют создать профильный центр обработки данных.

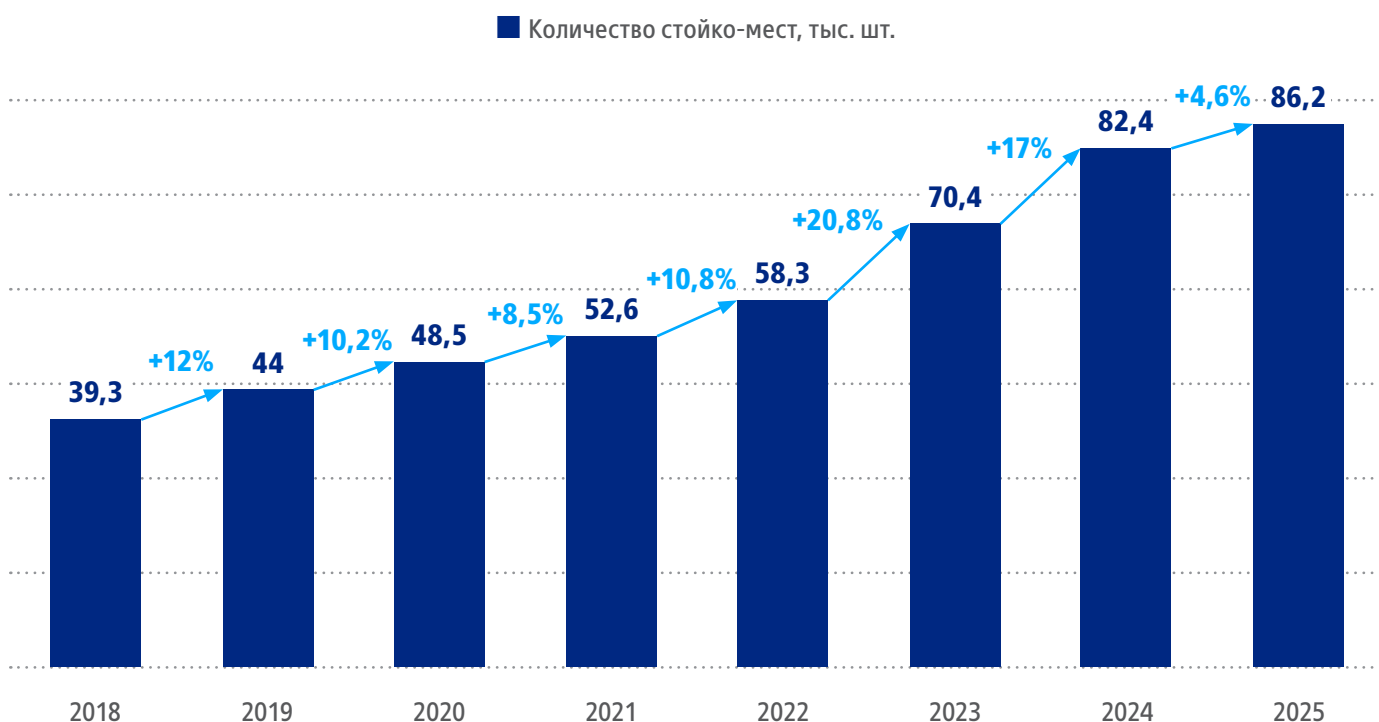
В какой степени эти планы повлияют на потребность в новых центрах обработки данных, насколько ее закروют созданные коммерческие мощности, будут ли новые проекты запускать с использованием инструментов ГЧП, публичной и частной сторонам предстоит определить в ближайшие годы.

в законодательстве с 2018 года). С марта 2026 года введен добровольный реестр ЦОДов, который нацелен на повышение прозрачности рынка для самих его участников и государства.

КАК ГОСУДАРСТВО ФИНАНСИРУЕТ «ЦИФРУ»

Государственное финансирование цифровой отрасли идет через нацпроект «Экономика данных и цифровая трансформация государства» и постепенно растет. В 2026–2028 годах в него из федерального бюджета собираются вложить 569,1 млрд руб., или по 186–197 млрд руб. ежегодно. Для сравнения, в предыдущие три года (с 2023 по 2025) в аналогичные мероприятия нацпроекта направили 434,1 млрд руб.

Рисунок 8. Динамика количества стойко-мест коммерческих ЦОДов в России в 2019–2025 годах



Источник: данные iKS-Consulting

Почти 44% ожидаемых средств (суммарно 248,3 млрд руб.) предназначено федеральному проекту «Цифровое государственное управление», целью которого является развитие инфраструктуры для государственных услуг и сервисов. В частности, в его рамках финансируется строительство Федерального ЦОДа для МВД в Москве (стоимость на этапе подготовки к строительству составляла 7 млрд руб.).

Собственные ЦОДы есть также у Федеральной налоговой службы, печатной фабрики «Гознак». Но государственные структуры могут арендовать и оборудовать для своих целей коммерческие центры, если те отвечают необходимым условиям надежности и безопасности.

Второй по капиталоемкости в нацпроекте — федеральный проект «Инфраструктура доступа к информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», за три года в него планируют направить 108 млрд руб. Через него финансируется создание спутниковой группировки для обеспечения высокоскоростного широкополосного доступа к сети на всей территории России.

Рисунок 9. Федеральные вложения в национальный проект «Экономика данных и цифровая трансформация государства» в 2025–2028 годах

Сумма в тексте может незначительно отличаться от суммы данных на рисунке из-за особенностей округления.

Объем вложений, млрд руб.



Источник: данные закона о федеральном бюджете на 2026–2028 годы, анализ ВТБ Инфраструктурный Холдинг

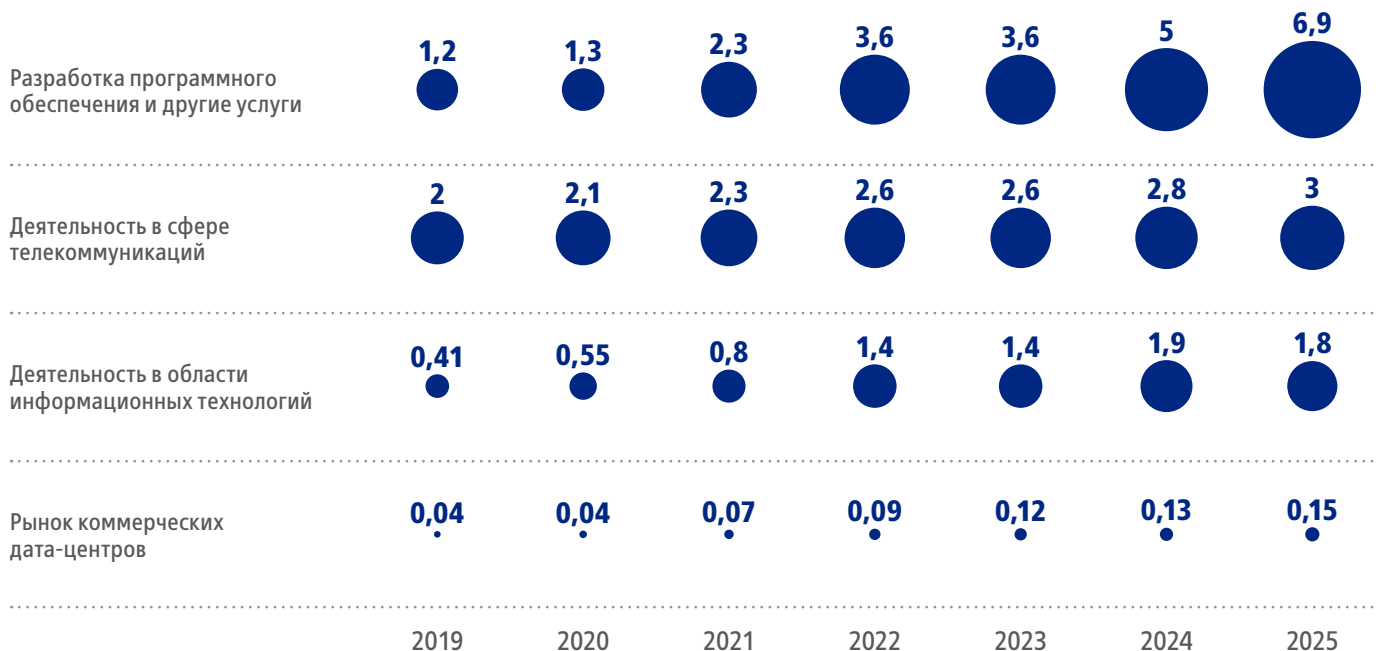
Самым компактным федеральным проектом стала «Государственная статистика», предполагающая расходы в течение трех лет в объеме 7,7 млрд руб. В ее рамках планируется создание государственной информационной системы по предоставлению статистических данных, оптимизация их сбора, интеграция «больших данных» в статистический учет и использование искусственного интеллекта для ускорения процессов.

В 2025 году нацпроект «Экономика данных и цифровая трансформация государства» получил 149,9 млрд руб. федеральных средств, его исполнение составило 99,96%.

По итогам I квартала 2026 года до нацпроекта довели 11,2% запланированных вложений (21,5 млрд руб.), а всего до конца года рассчитывают направить 192,2 млрд руб. Год назад за этот же период перечислили 4% средств (5,9 млрд руб.), то есть его исполнение ускорилось.

Рисунок 10. Динамика выручки различных сфер экономики, смежных с ЦОДами, в 2019–2025 годах

Объем выручки, трлн руб.



Источник: данные Росстата, iKS-Consulting, расчеты и анализ ВТБ Инфраструктурный Холдинг

Наиболее активно внутри нацпроекта в первые три месяца 2026 года финансировали федеральные проекты по государственной статистике и инфраструктуре кибербезопасности.

В отличие от прошлого шестилетнего цикла (2018–2024 годы), нынешний «цифровой» нацпроект финансируется более равномерно и без сокращения вложений в конце года.

КАК ДАННЫЕ УМНОЖАЮТ ВЫРУЧКУ СМЕЖНЫХ СФЕР

Российский объем рынка коммерческих ЦОДов оценивался в 2025 году в 150–160 млрд руб. (без учета корпоративных и государственных ЦОДов). По данным iKS-Consulting, перед пандемией в 2019 году объем рынка составлял около 36 млрд руб., то есть за шесть лет он вырос более чем в четыре раза.

Выручка смежных отраслей, тесно связанных с развитием дата-центров, за это время повышалась схожими и даже большими темпами.

ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ РАЗВИТИЯ ЦОДОВ

В **Саудовской Аравии** развитие технологий искусственного интеллекта и строительство дата-центров рассматривают стратегически как альтернативу сырьевой экономике. Ожидается, что к 2031 году рынок ЦОДов вырастет с нынешних \$ 2,1 млрд до \$ 6,2 млрд, то есть почти втрое. К 2031 году планируется довести мощность существующих ЦОДов до 1,5 ГВт при условии, что геополитическая напряженность на Ближнем Востоке не продлится долго.

В **Китае** в ближайшую пятилетку (2026–2031 годы) планируют размещение ЦОДов на околоземной орбите для вычислений, хранения данных и передачи информации. Преимущества такого решения — доступность солнечной энергии и отсутствие необходимости охлаждения. Об аналогичных планах ранее заявляли в американской Spacex, для этого там хотели модифицировать будущие спутники.

В **Италии** один из новых центров обработки данных построили в доломитовой шахте.

Стоимость проекта, реализованного в рамках государственно-частного партнерства составила около \$ 60 млн, строительство заняло около 2,5 лет. Центр расположен на глубине 100 метров, снабжается электроэнергией от местных электростанций, а охлаждается естественным путем. Подземное размещение дата-центров рассматривается участниками глобального рынка как одно из решений, снижающих риски ухудшения геополитической ситуации и потенциальных катаклизмов.

Планы по запуску проектов зеленых дата-центров в формате государственно-частного партнерства в 2025–2026 годах были озвучены в **Индонезии** и **Кыргызстане**. Предполагается, что использование возобновляемых источников энергии в проектах дополнительно повысит их привлекательность для инвесторов. Так как в ряде стран (например, Ирландии, Мексике) потребление электроэнергии дата-центрами и инфраструктурой майнинга уже создает проблемы для остальных потребителей.

В частности, компании, работающие в сфере информационных технологий, согласно нашим расчетам на основе данных Росстата, с 2019 по 2025 годы увеличили свою общую выручку в 4,4 раза, до 1,8 трлн руб. В 2025 году она впервые за эти годы снизилась на 4,3%.

Организации, связанные с разработкой компьютерного программного обеспечения и сопутствующими услугами в этой сфере, по итогам 2025 года заработали суммарно 6,9 трлн руб., что в 5,6 раза превысило их суммарный оборот в 2019 году.

То есть ИТ-отрасли вносят заметный вклад в увеличение ВВП страны, и этот эффект ежегодно усиливается.

Таблица 5. Примеры планов по строительству ЦОДов в России

Проект и инвестор	Стоимость строительства, млрд руб.	Особенности проекта
ЦОД «Ростелекома»	100	Мощность составит 100 МВт. Будет одним из крупнейших в стране. Идет процесс выбора площадки для будущего строительства
ЦОД Cloud.ru	30	Мощность может составить около 60 МВт. Компания развивает облачные сервисы и технологии ИИ. Идут переговоры с возможными подрядчиками
ЦОД в Иркутской области Cloud X (входит в En+)	60	Планируемая мощность 154 МВт. Место для строительства выбрано рядом с Усть-Илимской ГЭС. Компания может построить еще два ЦОДа в этом районе для потребностей внутреннего и азиатского рынков
ЦОД Avito	10–15	Станет первым ЦОДом для компании, до этого она арендовала мощности. Осенью обсуждался вариант строительства в Московской области, но окончательное решение еще не было принято

Источник: данные проектов, компаний

Инвестиции в само строительство коммерческих ЦОДов оцениваются в 50–60 млрд руб. ежегодно со стороны коммерческих компаний и примерно в столько же со стороны государственных структур. Кроме непосредственно капитальных вложений в здания и оборудование эта сфера требует также достаточного развития энергетических мощностей.

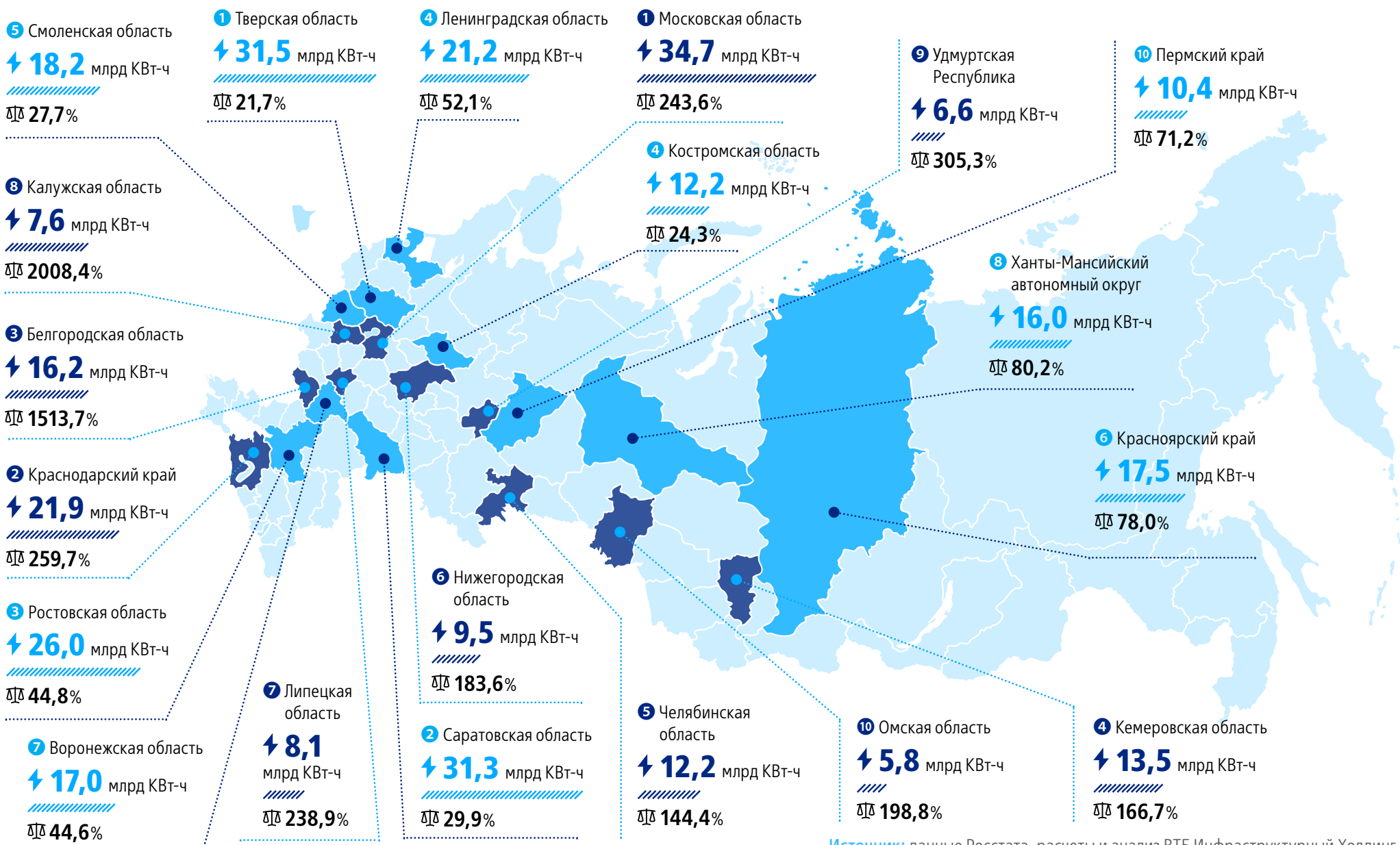
Энергопотребление всей страны с 2019 по 2024 годы в сфере информации и связи (наиболее близкой к ЦОДам) выросло на 46%, до 9,4 млрд кВт-ч. В Москве этот показатель увеличился в 4,2 раза, до 2,6 млрд кВт-ч, частично вследствие роста количества ЦОДов.

Поэтому новые центры обработки данных, в том числе для развития технологий искусственного интеллекта, собираются строить в энергопрофицитных регионах. К таковым, например, можно отнести Тверскую, Саратовскую, Ростовскую и Ленинградскую области. Располагать будущие ЦОДы планируют вблизи атомных и гидроэлектростанций. Важное значение будет иметь наличие сопутствующей телекоммуникационной инфраструктуры для передачи сигнала и транспортной — для строительства и доставки специалистов.

Строительством ЦОДов занимаются как крупные коммерческие участники рынка («Ростелеком»), так и корпоративные («Росатом», «Яндекс», маркетплейсы, финансирующие организации, компании реального сектора и др.).

Рисунок 11. Регионы с наибольшим профицитом и дефицитом электроэнергии по итогам 2024 года (без учета перетоков)

⚡ Профицит электроэнергии ⚡ Дефицит электроэнергии ⚖️ Отношение потребления электроэнергии к производству электроэнергии в регионе



Источник: данные Росстата, расчеты и анализ ВТБ Инфраструктурный Холдинг

На региональных рынках условную конкуренцию могут создавать недорогие модульные ЦОДы (до 300–400 млн руб.), однако они уступают крупным ЦОДам в надежности.

Восемь ЦОДов с количеством стойко-мест свыше 10 тыс. шт. (более 13% от существующего количества в коммерческих ЦОДах) попали в утвержденный летом 2025 года комплексный план развития транспортной, энергетической, телекоммуникационной, социальной и иной инфраструктуры на период до 2036 года. В него включены объекты в Санкт-Петербурге, Москве, Екатеринбурге, Иннополисе (Татарстан), Ростове-на-Дону и Удомле (Тверская область). Больше половины мощностей этих ЦОДов (как минимум 5,1 тыс. стоек) будут введены до конца 2026 года.

По нашей оценке, общий объем инвестиций в новые проекты в сфере ЦОДов в ближайшие пять лет составит более 400 млрд руб., а в ближайшие десять лет может превысить 1,3–1,5 трлн руб. Часть из этих проектов может быть структурирована в формате концессий или ГЧП.

Потенциал сферы с точки зрения использования подобных инструментов на горизонте десяти лет мы оцениваем в 170–200 млрд руб. при условии сохранении спроса на мощности и реализации большинства планируемых инициатив государства в цифровой сфере ([подробнее см. «Государство создает запрос на хранение и обработку данных»](#)).

УМНЫЕ ГОРОДА

Развитие новых технологий продолжит влиять на качество жизни в крупных городах и стимулировать реализацию проектов, связанных с более широким внедрением и применением комплексных интеллектуальных систем.

УМНЫЕ ГОРОДА ЖДУТ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТОРОВ

Общий объем рынка умных городов в 2025 году, по оценке Business Research Company, составил почти \$ 950 млрд. В следующие четыре года он может удвоиться и в 2029 году приблизиться к \$ 2 трлн.

Основная причина роста — ежегодное увеличение количества получаемых и анализируемых данных, а также внедрение и активное применение новых разработок. Например, технологий искусственного интеллекта, развития интернета вещей (IoT), сетей 5G и беспилотного транспорта.

По оценке Минстроя, отечественный рынок решений для умных городов мог составить в 2025 году 400 млрд руб. В ближайшие пять лет вероятен его рост темпами, аналогичными среднемировым.

Внедрение новых современных решений в этой сфере будет опираться уже на существующий уровень цифровизации городского хозяйства. Поэтому наиболее высока вероятность их появления в Москве, Санкт-Петербурге и Казани, а также в Ханты-Мансийском автономном округе, Пермском крае и Тюменской области ([подробнее см. таблицу 6](#)).

Расходы федерального бюджета на технологии умных городов относительно невелики, по сравнению со сферами космоса или ЦОДов. В 2018–2024 годах мероприятия, посвященные развитию умных городов, входили в состав национальных проектов «Цифровая экономика» и «Жилье и городская среда».

Таблица 6. Топ-10 регионов и крупнейших городов в России по индексу цифровизации городского хозяйства («IQ городов»)

Индекс разработан Минстроем России и МГУ для оценки эффективности внедрения цифровых решений в различных сферах городского хозяйства. Приведены данные рейтинга 2025 года.

Крупнейшие регионы

Регион	Округ	Рейтинг
1 Ханты-Мансийский автономный округ	УФО	233,4
2 Пермский край	ПФО	226,9
3 Тюменская область	УФО	222,9
4 Сахалинская область	ДФО	213,3
5 Новосибирская область	СФО	199,9
6 Липецкая область	ЦФО	191,0
7 Мурманская область	СЗФО	182,6
8 Калужская область	ЦФО	182,3
9 Московская область	ЦФО	178,9
10 Челябинская область	УФО	176,4

Крупнейшие города

Города	Округ	Рейтинг
1 Москва	ЦФО	260,0
2 Санкт-Петербург	СЗФО	227,0
3 Казань	ПФО	225,8
4 Пермь	ПФО	220,5
5 Челябинск	УФО	219,6
6 Екатеринбург	УФО	210,4
7 Нижний Новгород	ПФО	206,7
8 Новосибирск	СФО	204,0
9 Красноярск	СФО	203,7
10 Воронеж	ЦФО	201,3

Источник: данные портала «Умный город онлайн» (russiasmartcity.ru)

В законе о федеральном бюджете на 2026 год упоминания умных городов нет либо они финансируются на более детализированных уровнях. Однако в рамках нацпроекта «Экономика данных» («Цифровые платформы в отраслях социальной сферы») помимо платформ «Безопасная среда», «Наука», «Моя школа» к 2030 году собираются создать и платформу «Умный город».

Подобные проекты, в основе которых интеграция данных ключевых сфер городского хозяйства, запускали и корпоративные участники рынка: например, Росатом («Умные города Росатома», «Умный регион») и «Ростелеком» («Цифровой регион»).

Одна из таких платформ, объединенная с государственными информационными системами, была создана при участии дочерней структуры «Росатома» в Нижегородской области. В этом же регионе отработывался другой проект — «Инфраструктурная IoT-платформа», которая позволяет отслеживать состояние инженерных систем различных зданий и сооружений в режиме реального времени, поставлять такие данные в «ситуационный центр» и своевременно решать обнаруженные проблемы.

ПОЧЕМУ УМНЫЕ ГОРОДА ПОКА НЕ ПОВТОРИЛИ ОПЫТ «ЦИФРОВОГО ПРИМОРЬЯ»

В России уже есть попытки реализовать сервисы умного города с помощью инструментов государственно-частного партнерства.

Концессионное соглашение о создании системы «Цифровое Приморье» заключено в апреле 2021 года между компанией «Цифровое Приморье» и правительством Приморского края. Объем инвестиций в этот проект составил 5 млрд руб. Срок соглашения — 12 лет. Оно распространяется на Владивосток, Артем, Находку и Уссурийск.

В составе системы создано около 30 сервисов: от платных парковок и умных пешеходных переходов до сервисов интеллектуального видеонаблюдения, весогабаритного контроля автомобилей и фиксации нарушений правил дорожного движения.

Концедент обязался возместить концессионеру часть понесенных расходов на проект. При этом доход от платных парковок распределяется между обеими сторонами соглашения (но не в равных долях).

Отсутствие новых сопоставимых по масштабу проектов в этом сегменте мы связываем с наличием конкуренции со стороны частных игроков и тиражируемых ими инициатив, сложностью синхронизации всех этапов, а также реализацией наиболее коммерчески выгодных частей проектов (например, платных парковок или систем освещения) по отдельности, что делает оставшуюся часть проекта менее привлекательной для потенциального инвестора.

Также активность в отрасли может сдерживать дефицит бюджетов регионов или муниципалитетов, если в проектах предполагается финансовое участие публичной стороны.

На паузу в запуске могла также повлиять необходимость адаптировать проекты к программному обеспечению

КАК МОДЕРНИЗАЦИЯ ОСВЕЩЕНИЯ УЛУЧШАЕТ КАЧЕСТВО ПРИНИМАЕМЫХ РЕШЕНИЙ

За рубежом в рамках ГЧП-проектов тоже часто запускают отдельные элементы умных городов. Они наиболее доступны для частных инвесторов с точки зрения вложений и приносят ощутимые эффекты в сфере безопасности, благоустройства и экономии бюджетных средств.

Так, например, на **Филиппинах** власти города Баколода заключили соглашение о государственно-частном партнерстве по созданию умной системы уличного освещения и видеонаблюдения с компанией High Data Infra.

Подготовка соглашения заняла 2,5 года. Инвестиции составят 2,1 млрд филиппинских песо (эквивалентно 2,7 млрд руб.), срок соглашения — 10 лет.

В рамках проекта планируется строительство пункта управления системой и внедрения электронной платформы, установка системы интеллектуальных уличных фонарей с камерами. С помощью последних будет обеспечиваться мониторинг дорожного движения, экологической обстановки, чрезвычайных ситуаций (наводнений) и профилактика преступности.

Собранные в ходе мониторинга данные впоследствии будут использоваться для пространственного анализа и более взвешенного принятия решений местными властями. Население Баколода составляет более 620 тыс. человек.

или оборудованию российского производства и увеличение стоимости заемного финансирования в 2024–2025 годах.

Впрочем, в более компактном и менее капиталоемком виде — например, по созданию в городах умного освещения — проекты продолжают запускаться и сейчас.

Один из недавних примеров — подписанное в июне 2025 года концессионное соглашение по модернизации системы уличного освещения в Свободном (Амурская область). Его заключили власти города с компанией «Боос Лайтинг Групп» на 15 лет. Объем инвестиций в проект составит 1,2 млрд руб. Помимо непосредственного обновления светильников и опор, в городе будет внедрена автоматизированная система освещения, которая сможет регулировать яркость и отслеживать возможные неполадки, что потенциально позволит бюджету сэкономить по сравнению с объемом расходов на старую систему освещения.

Мы полагаем, что такие проекты сохранятся на рынке и далее. В ближайшие десять лет объем ГЧП-проектов с элементами умного города может составить около 140–170 млрд руб.

НОВЫЕ СФЕРЫ ГЧП: ПОТЕНЦИАЛ И ПЕРСПЕКТИВЫ

ПРОМЫШЛЕННОЕ ГЧП

Запуск проектов в сфере промышленного ГЧП может помочь отечественной экономике с реализацией планов по импортозамещению и достижению технологического суверенитета.

РЫНОК В ОЖИДАНИИ ПЕРВОГО СОГЛАШЕНИЯ

Летом 2024 года у инвесторов появилась возможность запускать проекты промышленного ГЧП для создания и реконструкции производств, находящихся в частной собственности. При этом проекты должны отвечать требованиям технологического суверенитета и структурной адаптации экономики.

Объем инвестиций в проект должен составлять более 10 млрд руб., при этом не менее 15% средств должны являться собственными средствами инвестора. Объем финансирования публичной стороной не должен превышать объем финансирования частной стороной (включая собственные и заемные средства).

Во время принятия закона предполагалось, что с помощью инструмента ГЧП будут созданы производства в таких отраслях, как микроэлектроника, станкостроение, химическая промышленность, а также будет стимулировано создание другой востребованной продукции.

Но за более чем полтора года существования возможности в сфере не заключили ни одного соглашения. Одной из причин стала высокая ключевая ставка, минимум которой за это время составил 14,5% (апрель 2026 года), а максимум — 21% (с октября 2024-го по июнь 2025 года). Обе эти границы были выше комфортных условий заимствований для большинства проектов.

Другой причиной в инфраструктурной отрасли называли высокий порог входа для инвесторов, и предлагалось его снизить в два или три раза.

По данным Минэкономразвития на конец 2025 года, общий объем инвестиций в 68 проектов, включенных в реестр таксономии технологического суверенитета, оценивался в 5,9 трлн руб. Это были проекты в сфере создания инфраструктуры для ВСМ, разработки месторождений редкоземельных металлов, строительству индустриальных парков и т. д.

Таблица 7. Отрасли, в которых возможна реализация проектов технологического суверенитета и структурной адаптации экономики

Технологический суверенитет	Структурная адаптация экономики ¹
<ul style="list-style-type: none"> • Авиационная промышленность • Автомобилестроение • Железнодорожное машиностроение • Медицинская промышленность • Нефтегазовое машиностроение • Сельскохозяйственное машиностроение • Специализированное машиностроение • Станкоинструментальная промышленность и тяжелое машиностроение • Судостроение • Фармацевтическая промышленность • Химическая промышленность и композитные материалы • Электронная и электротехническая промышленность • Энергетическая промышленность 	<ul style="list-style-type: none"> • Строительство и модернизация морских портов и прилегающей инфраструктуры • Строительство железнодорожных путей для переориентации экспортных поставок на направления, отличные от недружественных государств • Строительство газотранспортной инфраструктуры с выходом в третьи страны • Строительство таможенных складов • Строительство и развитие промышленных технопарков • Строительство инфраструктуры для транспортировки водорода или модернизация для этого газотранспортной инфраструктуры • Строительство и развитие индустриальных парков • Строительство сооружений для очистки сточных вод • Строительство и модернизация судостроительных верфей • Строительство круглогодичных курортов на Балтийском, Азовском, Черном, Каспийском и Японском морях, а также на озере Байкал • Реализация инвестпроектов, включенных в план развития Северного морского пути на период до 2035 года

¹ Приведены только направления, связанные с инфраструктурой. Кроме этого, существует перечень из 29 услуг, подпадающих под критерии структурной адаптации экономики.

Источник: данные Правительства России

В ВЭБ.РФ поддержали такое предложение для запуска первых инициатив на региональном уровне. Потенциальными субъектами федерации для реализации таких проектов в институте развития называли Москву, Московскую область и Татарстан, финансовые возможности которых позволяют обеспечить необходимую поддержку. Для этих же регионов характерны максимальные объемы промышленного производства.

В свою очередь, Минпромторг еще в конце 2024 года внес в Госдуму законопроект о снижении объема инвестиций до 3 млрд руб. для новых регионов и 7 млрд руб. для остальных, но в январе 2026 года отозвал его.

Другой причиной того, что инструмент пока не заработал, стало ограничение бюджетного участия в проектах (не более 50%

Подробнее о том, какие инструменты поддержки проектов есть на рынке, читайте в аналитическом обзоре [«Инфраструктура и промышленность: финансирование проектов в условиях высоких ставок»](#).

всех расходов). Оно распространяется на фазу эксплуатации и делает невозможным использование минимально гарантированного дохода, тем самым повышая риски для частного партнера.

Кроме того, в стоимость проекта нельзя включать расходы на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы. Само рассмотрение частной инициативы на практике занимает 12–18 месяцев, что также сдерживает активность.

Еще одной причиной отсутствия соглашений считалось наличие конкурентных инструментов запуска промышленных проектов (например, соглашений о защите и поощрении капиталовложений — СЗПК, или специнвестконтрактов — СПИК). Однако активность по их подписанию в 2024–2026 годах была тоже небольшой. Поэтому «пауза» на рынке могла быть общей для большинства инструментов из-за высокой стоимости финансирования.

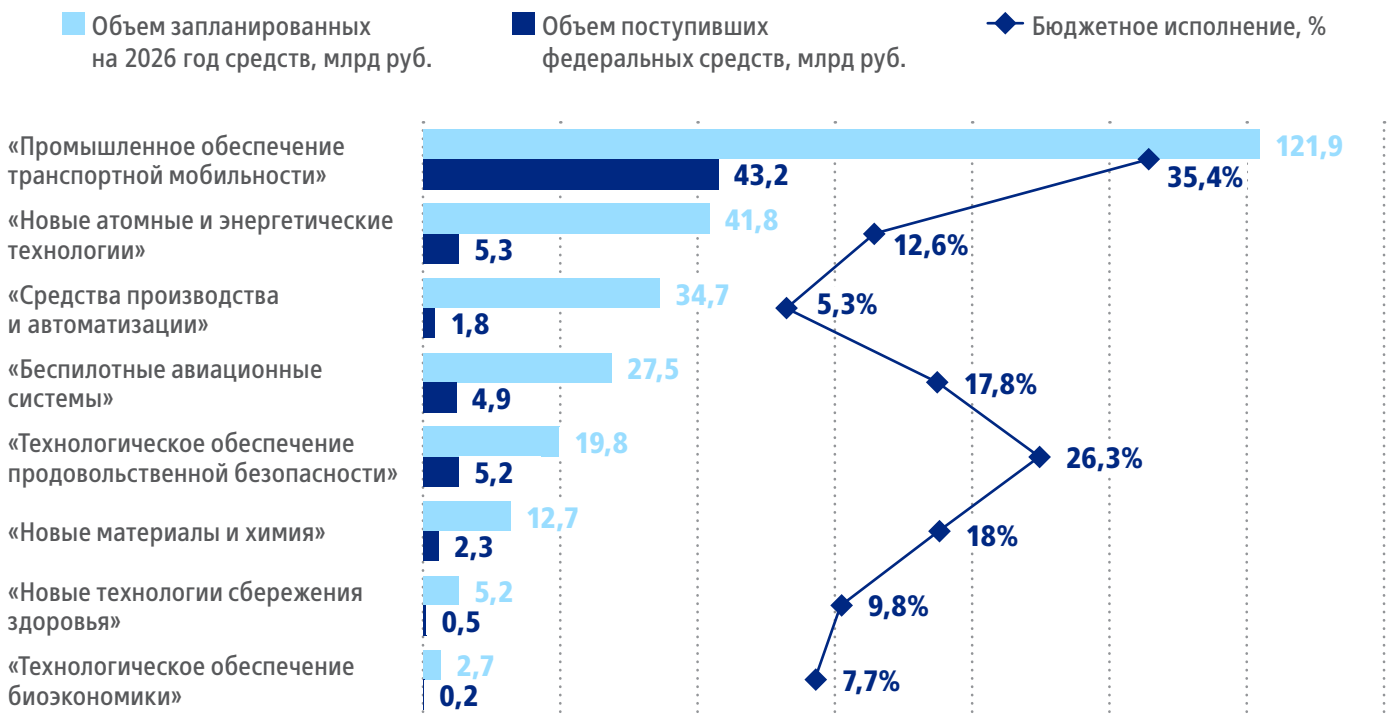
КАКИЕ ОТРАСЛИ ОСОБЕННО ИНТЕРЕСНЫ ГОСУДАРСТВУ

С середины 2024 года заявлялось о нескольких инициативах в промышленности дороже 10 млрд руб., для реализации которых собираются применять механизм ГЧП. Первые из них относились к химическому производству (два проекта), тяжелому машиностроению и автопрому.

В начале этого года одним из подобных проектов в Минэкономразвития назвали реконструкцию производства для выпуска электровозов нового поколения. Частным партнером может выступить «Новочеркасский электровозостроительный завод» (входит в «Трансмашхолдинг»). Объем частных инвестиций, как ожидается, превысит 20 млрд руб.

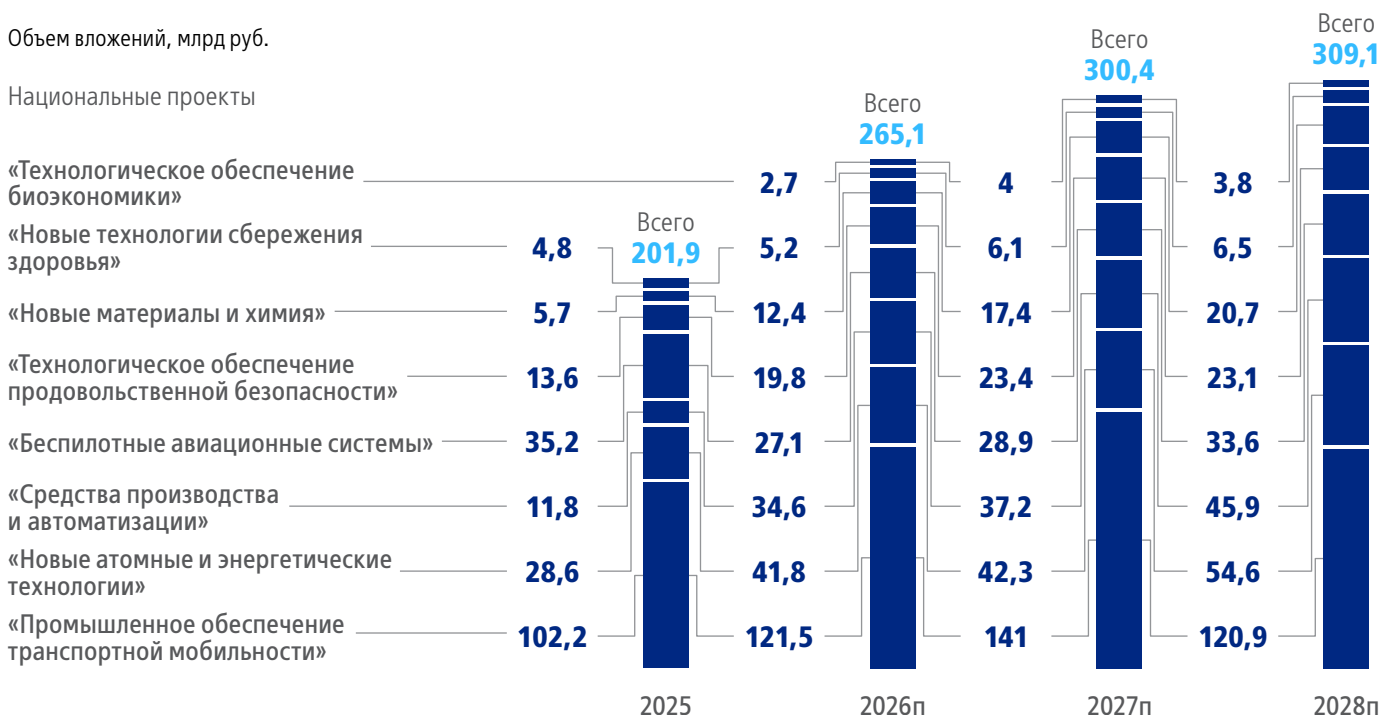
В рамках проекта планируют модернизировать производственные мощности и испытательную базу, наладить выпуск новых моделей, локализовать производство ключевых компонентов.

Рисунок 12. Бюджетное исполнение и федеральное финансирование промышленных национальных проектов в 2026 году



Источник: данные Минфина, анализ ВТБ Инфраструктурный Холдинг

Рисунок 13. Федеральные вложения в промышленные национальные проекты в 2025–2028 годах



Источник: данные Минфина, закона о федеральном бюджете на 2026–2028 годы, анализ ВТБ Инфраструктурный Холдинг

БУМ ПРОМЫШЛЕННОГО ГЧП В КЫРГЫЗСТАНЕ

Проекты в сфере создания промышленных производств с помощью инструментов ГЧП активно запускают в **Кыргызстане**. При этом действующий закон о государственно-частном партнерстве в республике был принят не так давно — в 2021 году.

По данным республиканского центра ГЧП, в мае 2026 года проводился конкурс по выбору частного партнера для реализации проекта по строительству и эксплуатации **асфальтобетонного завода** в городе Гульче Ошской области Кыргызстана.

В рамках проекта инвестор должен был построить завод мощностью 80 тонн асфальта/час, цеха по производству бетона и дробильно-сортировочную линию для различных фракций щебня и песка. Срок соглашения рассчитан на 20 лет. Объем инвестиций оценивался в 90 млн сомов (около 80 млн руб.).

В апреле 2026 года был выбран победитель конкурса на реализацию ГЧП-проекта по строительству и эксплуатации двухлинейного

бетоносмесительного завода в Ысык-Атинском районе Чуйской области. Инвестором стала китайская компания «Чжэнчжоу Чуанг Шенг — научно-техническое деловое развитие», ранее пришедшая к властям региона с частной инициативой. Объем инвестиций в этот проект не уточняли, но, скорее всего, он был сопоставим по стоимости с асфальтобетонным заводом.

В 2025–2026 годах были выбраны частные партнеры для создания в рамках ГЧП производства **газобетонных блоков** в городе Орловке Чуйской области (объем инвестиций более \$ 2 млн, или свыше 150 млн руб.) и строительства и эксплуатации **завода по производству окон** в городе Караколе Иссык-Кульской области (объем инвестиций \$ 30 млн в или 2,2 млрд руб.).

Учетная ставка в Кыргызстане на начало мая 2026 года составляла 12% годовых. При этом активность промышленного ГЧП в республике связана с тем, что подобные проекты реализуются в сегменте с небольшим объемом инвестиций и могут не предусматривать большой доли заемных средств или бюджетных вложений.

Проследить за интересом государства к промышленным отраслям можно по федеральному финансированию профильных нацпроектов. В 2026 году к промышленности относилось как минимум восемь из 20 шт.

Это нацпроекты **«Промышленное обеспечение транспортной мобильности»**, **«Новые атомные и энергетические технологии»**, **«Средства производства и автоматизации»**, **«Беспилотные авиационные системы»**, **«Технологическое обеспечение продовольственной безопасности»**, **«Новые материалы и химия»**, **«Новые технологии сбережения здоровья»** и **«Технологическое обеспечение биоэкономики»**.

Таблица 8. Примеры зарубежных проектов, близких к промышленному ГЧП

Название проекта	Объем инвестиций (рублевый эквивалент на начало 2026 года)	Статус и суть проекта
Строительство и эксплуатация комбината школьного питания в городе Сендае (Япония)	9,5 млрд йен (4,5 млрд руб.)	Реализован в 2006–2023 годах компанией Nomura Food Supply PFI. Для производства школьного питания был построен корпус площадью 14,8 тыс. кв. метров. Одним из условий соглашения была возможность мониторинга публичной стороной технического обслуживания и эксплуатации объекта. Проект часто приводится как пример эффективного учета форс-мажоров и ликвидации последствий сыгравших рисков. Так, после сильного землетрясения в Сендае в 2011 году производство было восстановлено частной стороной за 2,5 месяца.
Реконструкция и модернизация четырех текстильных фабрик в Бангладеш	\$ 180 млн (14 млрд руб.)	Строительство. Чтобы модернизировать и возобновить производство на закрытых из-за убытков текстильных фабриках, государство решило привлечь частных местных и зарубежных инвесторов с помощью соглашений ГЧП сроком на 30 лет. Из 16 предложенных фабрик до стадии строительства (реконструкции) смогли прийти только четыре. Инвесторы на их территории могут заниматься любым текстильным производством, но им запрещено использовать участок для строительства заводов другого профиля и иной предпринимательской деятельности.
Строительство и эксплуатация умных агроферм в четырех районах Индии (Семилигаде, Сукинде, Чакули и Сахигопале)	660 млн рупий (570 млн руб.)	Предынвестиционная стадия. В рамках ГЧП на участках общей площадью 600 гектаров планируют создать фермы, снабженные системами микроорошения, дронами и камерами наблюдения. Помимо внедрения высоких технологий в выращивание, сбор и переработку сельхозпродукции, фермы будут использоваться в качестве объектов для агротуризма.

Источник: данные проектов, компаний, анализ ВТБ Инфраструктурный Холдинг

В эти восемь нацпроектов из федерального бюджета в 2026 году планируют направить 266,2 млрд руб. (875 млрд руб. в течение трех лет).

Больше всего средств в 2026-м получит «Промышленное обеспечение транспортной мобильности» — 121,9 млрд руб., что составляет почти 46% общих вложений. В рамках нацпроекта финансируют производство самолетов и вертолетов, а также судов и судового оборудования. У этого же нацпроекта в I квартале 2026 года зафиксировано самое высокое бюджетное исполнение (35,4%, или 43,2 млрд руб.).

Меньше всего средств — 2,7 млрд руб. — до конца 2026 года получит новый нацпроект «Технологическое обеспечение биоэкономики», предполагающий создание замкнутых производственных циклов и использование возобновляемых биоресурсов в качестве сырья.

Медленнее всего среди промышленных нацпроектов в I квартале 2026 года финансировали проект «Средства производства и автоматизации»: было доведено 5,3% годовых средств (1,8 млрд руб.). В 2025 году его исполнение было низким большую часть года, а в IV квартале ему сократили планку вложений почти в два раза.

Этот нацпроект предполагает поддержку инициатив в станкоинструментальной промышленности, промышленной робототехнике и автоматизации производства, а также создании литейного и термического оборудования.

На наш взгляд, вероятность реализации промышленного проекта выше, если он относится к одной из отраслей, финансируемых через нацпроект. Не исключено, что в ближайшие годы некоторые из инициатив, поддерживаемых нацпроектами, будут запущены с помощью инструментов ГЧП.

По нашему мнению, соглашения о промышленном ГЧП начнут заключать в течение ближайших двух-трех лет. Их потенциальный объем до 2036 года может составить около 210 млрд руб.

III. ОГРАНИЧЕНИЯ И ВОЗМОЖНОСТИ

Какие риски могут возникнуть при реализации ГЧП-проектов в новых сферах с пока нераскрытым потенциалом? Какие возможности существуют для минимизации ограничений? Как повлияет на рынок запуск новых проектов?

**ЧТО МОЖЕТ ПОМЕШАТЬ
ПРИМЕНЕНИЮ ГЧП
В ПЕРСПЕКТИВНЫХ
ОТРАСЛЯХ?**

У каждой из потенциально перспективных сфер для применения ГЧП-инструментов есть свой набор рисков и ограничений. Их общая черта — технологическая сложность проектов в этих сферах, которая потребует гибкости самих соглашений к меняющимся условиям и оперативного согласования изменений публичной и частной сторонами.

Затишье на рынке с запуском инициатив в этих сферах помимо объективно более долгой и сложной подготовки связана с высокой стоимостью финансирования, которая вплоть до лета 2026 года сдерживала активность даже на рынке «традиционных» инфраструктурных проектов.

В большинстве из новых для ГЧП сфер есть публичные риски — однако их можно избежать превентивной работой и проактивным подходом к взаимодействию с обществом и участниками рынка. В целом от восприятия первых проектов в перспективных отраслях будет во многом зависеть успешность и скорость запуска следующих инициатив.

Все четыре рассматриваемых отрасли прямо или косвенно зависят друг от друга: умные города требуют новых мощностей центров обработки данных, как и обработка получаемых данных от космических аппаратов, в свою очередь реализация этих проектов может зависеть от импортозамещения в промышленности. Поэтому перспективное планирование проектов в одной сфере может приводить к появлению новых инициатив в другой.

Часто ограничением в запуске инфраструктурных проектов становится дефицит ресурсов (земельных участков, доступных мощностей электроснабжения и др.). Концессии и ГЧП в этом смысле могут быть в более выигрышном положении, так как вопросы техприсоединения к электросетям, выдачи участков, финансовой поддержки традиционно решает публичная сторона/концедент.

Появление новых проектов в формате ГЧП требует определенной активности, как с частной, так и с публичной стороны. Поэтому раскрытие потенциала новых сфер будет невозможно без их взаимного интереса в отборе, создании и запуске инициатив.

РЫНОК ЖДЕТ ЭФФЕКТОВ

По нашей оценке, до 2036 года на реализацию проектов в космической отрасли, центрах обработки данных, умных городах и промышленности, работающей на достижение технологического суверенитета, могут потратить около 9-10 трлн руб. Из них почти 5,5 трлн руб. будут бюджетными средствами.

Потенциально по ГЧП-механизму в этих перспективных отраслях за десять лет могут быть реализованы проекты с общим объемом инвестиций от 690 до 800 млрд руб.

Это сопоставимо с ежегодным объемом заявленных инвестиций в рынок концессий и ГЧП до заключения соглашения о создании ВСМ и с реализацией других проектов потенциально поможет замедлить падение рынка в 2028-2030 годах.

Эти средства могут снизить нагрузку на бюджет на 8-10% от указанных 5,5 трлн руб. и стать драйвером для роста выручки в смежных отраслях (суммарно на 3,8 трлн руб. за десять лет) и в экономике в целом. Они также ускорят реализацию проектов, на подготовку и запуск которых у федерального центра или регионов ранее не хватало финансирования.

Таблица 9. Риски и ограничения, сдерживающие реализацию и запуск проектов концессий и ГЧП в потенциально перспективных сферах

Тип ограничения	Пояснение	Возможное решение
Концессии и ГЧП в космической отрасли		
Технологические	Устаревание технологий еще до выхода на этап эксплуатации проекта	Гибкость соглашений к изменяющимся обстоятельствам и техническим условиям реализации проекта
	Повышенные риски износа и отказа оборудования	Создание более сложных механизмов страхования и резервирования мощностей
Коммерческие	Ошибки при расчете спроса на услуги или стоимости производства аппаратов, что удлиняет срок окупаемости	Контракты с МГД или оффтейк-механизмом либо другие виды специальных гарантий спроса для частной стороны
Организационно-временные	Сложность прогнозирования сроков производства, запуска, получения разрешений и согласований, риски переноса могут быть выше, чем для инфраструктурных проектов на Земле (из-за графиков запусков)	Разделение ответственности частной стороны с публичной (Роскосмос) за сроки согласований с другими ведомствами и службами либо организация согласований в режиме «одного окна», поощрение ускоренной реализации проекта частной стороной
Юридические	Из-за отсутствия наработанной практики взаимодействия частной и публичной сторон в проектах необходимо принятие дополнительных нормативных документов и уточнения противоречий в отраслевом законодательстве	Создание рабочей группы с концедентом и профильными структурами для решения и согласования возникающих вопросов
Публичные	Риск неудачного запуска и публичного провала проекта, в том числе на этапе сведения с орбиты	Управление ожиданиями, проактивное взаимодействие с общественностью, привлечение независимого технического аудита
Концессии и ГЧП для центров обработки данных		
Ресурсные	Дефицит электроэнергии в выбранном регионе, сложности с техприсоединением к сетям в крупных городах	Реализация проектов в энергопрофицитных регионах, использование возобновляемых источников энергии, разделение ответственности за техприсоединение с концедентом
Инфраструктурные	Устаревание оборудования, риски аварий, отсутствие сервисного обслуживания оборудования из недружественных стран	Импортозамещение оборудования, ставка на отечественные решения, регулярный мониторинг оборудования и плановое техническое обслуживание
Публичные	Негативное (с точки зрения населения) влияние на экологию и близкое расположение к жилым или парковым зонам	Проактивная работа с населением, объяснение преимуществ от реализации проекта на конкретной территории
Регуляторные	Изменение законодательства и требований в отношении ЦОДов в процессе строительства объекта, повышающее капитальные затраты или операционные издержки	Реализация проектов в особых экономических зонах или других преференциальных режимах, учет возможных изменений в режиме особых обстоятельств
Низкий спрос	Потребность публичной стороны в мощностях может оказаться ниже уровня, при котором проект готов запускать частный партнер; риск незаинтересованности обеих сторон в использовании инструмента	Использование более сложных инструментов реализации таких проектов (в виде пулов либо при участии публичной стороны более высокого уровня), а также механизмов гарантии спроса

Продолжение таблицы 9 на стр. 50

Тип ограничения	Пояснение	Возможное решение
Невыполнение планов	Риск изменения потребности из-за пересмотра или откладывания планов по росту цифровизации и внедрению технологий искусственного интеллекта; может быть также следствием риска переоценки рынка	Корректный расчет спроса, индивидуальная оценка рисков до запуска проекта, использование механизма гарантии спроса
Переоценка рынка	Угроза, что прогнозы по развитию мирового рынка на ближайшие годы окажутся завышенными (так называемый «пузырь ИИ»/AI Bubble)	Пока для России риск минимален, так как потребность в этой инфраструктуре полностью не закрыта и она сформирована не только за счет потребностей искусственного интеллекта
Концессии и ГЧП для проектов и решений умных городов		
Юридические	Отсутствие единых стандартов и регламентов в сфере может потребовать принятия дополнительных нормативно-правовых актов	Создание «единого окна» для решения вопросов на уровне концедента
Регуляторные	Требования к безопасности и используемому программному обеспечению могут меняться быстрее, чем реализуется проект	Гибкость соглашений к потенциальным требованиям, учет этой проблемы в режиме особых обстоятельств
Технические	Непрогнозируемые перебои с мобильным интернетом, временная потеря связи с ресурсами/приложениями умного города	Доступ к приложениям умного города по модели «белых списков», резервные/дополнительные каналы связи
Публичные	Недовольство работой ресурсов, ошибками алгоритмов (например, выставлением штрафов), снижение общественного доверия в результате кибератак или аварий, рост социального напряжения	Описание преимуществ проекта и выгод, получаемых потребителем от работы сервисов, создание канала для жалоб и оперативное реагирование на них
Промышленное ГЧП		
Конкурентные	Инвестор может предпочесть реализации проекта в формате ГЧП использование альтернативных инструментов и их сочетаний (соглашение о защите и поощрении капиталовложений, разместить объект в периметре преференциальных режимов)	Объяснение преимуществ механизма ГЧП (например, в распределении рисков и частично бюджетном финансировании) и его совместимости с другими инструментами
Экономические	Проекты в промышленности более чувствительны к изменениям внешнеэкономической конъюнктуры и сдвигам сроков реализации из-за изменения параметров	Запуск проекта с гарантией сбыта продукции внутри страны или региона (например, по модели офсетных контрактов), федеральные или региональные преференции и субсидии
Региональные	Дотационные регионы ограничены в праве запускать ГЧП-проекты из-за бюджетных ограничений, для инвестора выбор места может быть одним из ключевых условий реализации (например, близости к источникам сырья)	Ослабление бюджетных ограничений для дотационных регионов, предоставление субсидий для таких проектов через федеральный бюджет
Инвестиционные	Риск потери имущества из-за того, что созданное промышленное производство может передаваться в собственность региона – публичной стороны, если частная сторона существенно нарушила условия соглашения	Четкое определение существенных нарушений в самом соглашении

Источник: анализ ВТБ Инфраструктурный Холдинг

Таблица 10. Эффекты запуска перспективных проектов в формате ГЧП для экономики России

Отрасль	Тип эффекта и пояснение его влияния		
Космос	Экономический эффект	Технологический эффект	Стратегический эффект
	Снижение бюджетной нагрузки на государство за счет привлечения частных инвесторов и коммерческой эксплуатации спутников и иных объектов	Потенциально более быстрая реализация проектов за счет более оперативного и гибкого принятия решения и оптимизации исследований	Решение с помощью частных инвестиций задач, которые могли долго откладывать из-за необходимости финансировать большое количество других проектов
Центры обработки данных (ЦОД)	Инфраструктурный эффект	Эффект безопасности	Эффект оптимизации
	Создание современных центров обработки данных в разных регионах и выравнивание уровня цифровизации	Создание более безопасных и надежных объектов для обработки и хранения данных, в которые будут готовы прийти государственные и региональные структуры	Снятие с бюджета капитальных затрат на создание ЦОДов (но не всем министерствам и ведомствам такое решение подойдет)
Умные города	Социальный эффект	Управленческий эффект	Синергетический эффект
	Повышение уровня безопасности и качества жизни населения на территории	Более активное использование получаемой информации и аналитики при принятии решений	Постепенная цифровизация всех основных сфер с возможностью создания новых проектов и «бесшовного» внедрения новых технологий
Промышленное ГЧП	Эффект импортозамещения	Региональный эффект	Логистический эффект
	В условиях санкций спросом чаще будет пользоваться продукция, нацеленная на импортозамещение и экспорт в дружественные страны	Потенциальный рост налоговых поступлений в бюджет и создание новых рабочих мест	Укрепление и развитие устойчивых цепочек поставок внутри страны, загрузка мощностей и снабжение других компаний

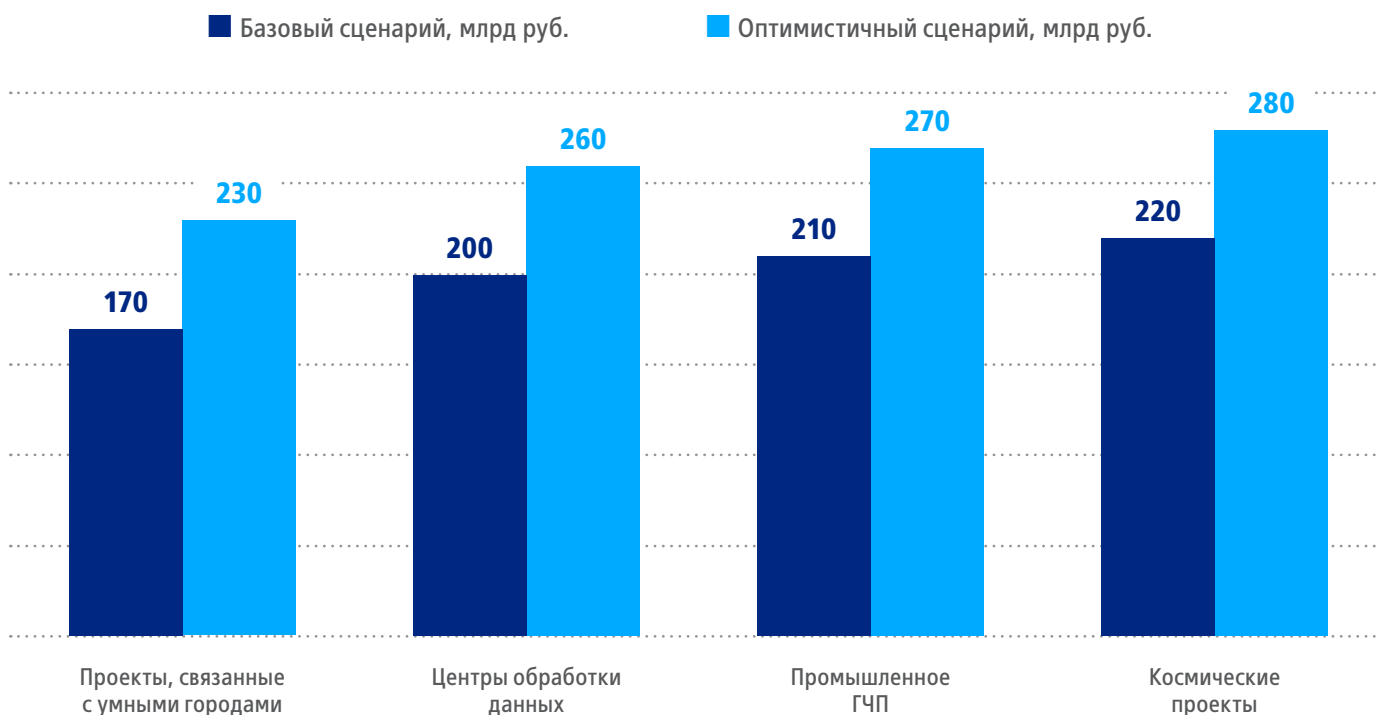
Источник: анализ ВТБ Инфраструктурный Холдинг

Реализация проектов в новых высокотехнологичных отраслях позитивно повлияет на качество жизни и качество принимаемых управленческих и деловых решений, а также создаст задел для применения новых технологий и будет способствовать появлению новых рынков и сфер.

ОПТИМИСТИЧНОЕ «ОКНО ВОЗМОЖНОСТЕЙ»

По нашей оценке, помимо базового сценария развития новых перспективных отраслей с применением инструментов ГЧП, может быть достигнут оптимистичный, в рамках которого до четырех отраслей может быть доведено на 30% больше средств, или почти 1,04 трлн руб.

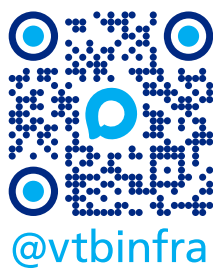
Рисунок 14. Базовый и оптимистичный сценарии вложений в новые перспективные отрасли ГЧП до 2036 года



Источник: анализ и прогноз ВТБ Инфраструктурный Холдинг

Но для этого будет необходим достаточно длительный период благоприятных денежно-кредитных условий, акцент на привлечении внебюджетных средств в проекты в рамках проводимой федеральными и местными органами исполнительной власти инфраструктурной политики, применение госзаказа в основном в случаях, когда коммерческий потенциал инициатив минимален.

Повышение вложений в отрасли будет также стимулировать снятие бюджетных ограничений с регионов для запуска и финансирования проектов, укрепление отраслевых институтов развития и развитие специализированных фондов, появление участников рынка, способных обеспечивать «полный цикл» реализации новых проектов в технологически сложных отраслях.



**ВТБ ИНФРАСТРУКТУРНЫЙ ХОЛДИНГ
ТЕПЕРЬ В МАХ!**