

Евразийские инвестиции: финансы следуют за экономическим ростом



СТАНИСЛАВ МАРТЮШЕВ,
ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР ИР-АГЕНТСТВА
«ИНТЕРФАКС БИЗНЕС СЕРВИС», Г. МОСКВА

Данные последних лет о поступлении прямых иностранных инвестиций свидетельствуют: возрастает значимость для бизнеса внутриевразийских источников инвестиций. Происходит это на фоне снижающейся доступности инвестиций из западных (англосаксонских) источников и возрастающих рисков их использования.

Ключевым стимулирующим фактором выступает региональная интеграция, ускоряющаяся на просторах Евразии. Наиболее заметными и результативными форматами данной интеграции являются движение к созданию Евразийского экономического союза и развитие ШОС.

Финансовые институты и инфраструктура, созданные в рамках ЕвразЭС и ШОС, уже в состоянии удовлетворить спрос компаний из России, Казахстана, Белоруссии, Украины и иных стран как на заемное, так и на акционерное финансирование.

В данной статье вы сможете подробнее узнать об условиях, на которых евразийские финансовые структуры готовы финансировать инвестиционные проекты, познакомиться с рядом инвестиционных кейсов. Данная информация будет полезна финансовым директорам компаний

для понимания вновь создающихся финансовых источников и использования данных возможностей для финансирования своего бизнеса.

Евразийские инвестиции: формирующийся источник средств для бизнеса

На примере России в течение последних пяти лет наглядно видны опережающие темпы роста объемов прямых инвестиций из стран СНГ и ШОС, из «незападных» стран Евразии¹. Исходя из данных платежного баланса РФ, темпы роста вложений в Россию из указанных групп стран составили от 2,6 до 4,9 раза в течение периода с 2007 по 2012 год (табл. 1).

В то же время инвестиции из западных стран — ОЭСР, офшорных юрисдикций, G7 — либо росли су-

щественно меньшими темпами, либо даже сокращались (в случае со странами G7; -58,3%).

Доступность инвестиций из западных (англосаксонских) источников в средне- и долгосрочной перспективе будет снижаться

Вот лишь несколько причин сокращения доступа к инвестициям из западных источников:

- Неочевидность реального финансового состояния западных финансовых институтов, недоверие к их финансовой отчетности; скрытая национализация ряда крупнейших финансовых структур в США, Великобритании, в иных странах в недавние кризисные годы. Как

Таблица 1. Прямые инвестиции в банковский сектор и сектор небанковских корпораций Российской Федерации в 2007-2012 годах (млн. долл. США)

(участие в капитале, реинвестирование доходов и долговые инструменты)
(по данным платежного баланса Российской Федерации - сальдо операций)

Страны / рег.объединения происхождения инвестиций	2007	2008	2009	2010	2011	2012	«Прирост объемов за 5 лет 2012/2007»
Страны СНГ (10)	162	53	281	154	452	788	386,4%
Страны ШОС (5)	203	-33	347	407	214	534	163,1%
Евразия (42 страны от Восточной Европы до ЮВА)	978	1 210	1 414	1 825	1 157	2 554	161,1%
Страны ОЭСР (34)	23 217	25 789	17 621	22 332	27 983	39 894	71,8%
Офшоры (6)	13 833	26 908	14 133	19 742	27 061	20 055	45,0%
Страны Запада, без офшоров (21)	24 595	23 319	10 600	18 514	23 472	27 900	13,4%
Страны Запада, G7	10 734	7 518	7 113	8 256	6 106	4 477	-58,3%

Примечание: В составе инвестиций из западных офшорных юрисдикций в Россию возвращаются значительные инвестиции за счет денег российского происхождения.
Источник: <http://cbr.ru>

это может затронуть вашу компанию? Например, в случае банкротства западного банка-кредитора может возникнуть реальная угроза переуступки требований по кредиту вашей компании непредсказуемому новому кредитору.

- Возросшие риски изменений в регулировании западной финансовой отрасли, неблагоприятных для их клиентов;
- Жесткие требования к гарантированию инвестиций со стороны государства (в отличие от несравнимо более «мягкого» инвестиционного подхода финансовых структур Китая);
- Вероятное «экономическое озукливание» Запада (ведущиеся переговоры США и ЕС о Трансатлантическом торговом и инвестиционном партнерстве);
- Серьезные западные инвестиции направляются главным образом на минерально-сырьевые проекты, но не в проекты с евразийской инноватикой;
- Неафишируемая мотивация западных кредиторов (геополитика, контроль, влияние, сдерживание евразийских конкурентов);
- Глобальное изменение маршрута финансовых потоков: акцент вложений фактически сместился с Запада на Восток;

- Смещение центра активности новых IPO в страны ЮВА (фактура — далее).

Согласно прогнозам Всемирного банка, к 2030 году половина мировых капиталов — это почти 150 трлн долларов — будут находиться в развивающихся странах. Сейчас эта доля оценивается менее чем в одну треть. Эксперты ВБ полагают, что к концу следующего десятилетия 30% глобальных инвестиций будут сосредоточены в Китае, а еще 13% — в России и Бразилии. Доля США составит 11%, Индии — 7%. Тогда же, по прогнозам ВБ, Китай должен опередить США и по уровню сбережений.²

Глобальный переток экономической активности в зеркале фондовых рынков

Долгосрочное замедление экономики западных стран, их неготовность решать проблемы с долгами, накопленными на всех уровнях (суверенном, муниципальном, корпоративном и пр.), лишили финансовую систему западных стран внутренней устойчивости. Фактически речь идет о нарастающей утрате доверия к западной финансовой системе и международным финансовым институтам со стороны стран с быстрорастущей экономикой — как в лице их правительств, так и бизнеса.

Разумеется, очень ярко это отражается и на динамике фондовой активности. Новый бизнес (сотни

новых публичных компаний) в последние годы активно генерируется именно в странах Востока; в наибольших количествах — на биржах Китая (включая Гонконг) и Индии (рис. 1). На фоне успехов восточных бирж на биржевых площадках западных стран наблюдается ежегодный отток эмитентов — не только иностранных, но и национальных.

Рассматривая данные, приведенные на диаграмме 1, важно помнить о том, что столь вялая динамика количества «западных» IPO имеет место в эпоху беспрецедентного накопления западной финансовой системы триллионами «казенных» долларов, фунтов, евро, иен. А потому вполне логично предположить, что как только государственная финансовая накачка западных экономик будет завершена, обнаружится реальный уровень экономических проблем с дальнейшим падением экономической активности.

Источники евразийских инвестиций: синергия интеграции региональных держав

Укрепляющийся тренд роста объемов евразийских инвестиций является следствием активной региональной интеграции, происходящей в Евразии.

Вот одно из очень красноречивых свидетельств ускоряющейся интеграции. Куда в первую очередь направились вновь избранные лидеры Китая?

Рисунок 1. Чистый приток / отток эмитентов с ведущих бирж Востока и Запада (местные и иностранные компании, период: 2006 – апр. 2013 гг.)



Источник: <http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports>

- Первый визит председателя КНР Си Цзиньпина – в Россию.
- Первый визит вице-премьера Госсовета КНР Ли Кэцяна – в Индию.

Одним из самых мощных интеграционных процессов является движение к созданию Евразийского экономического союза (рис. 2).

Предпосылки для создания ЕАЭС:

- прочные экономические и социокультурные связи между странами-участницами;
 - единое экономическое, политическое, таможенное и гуманитарное пространство.
- Выгоды для стран-участников:
- свободное движение капита-

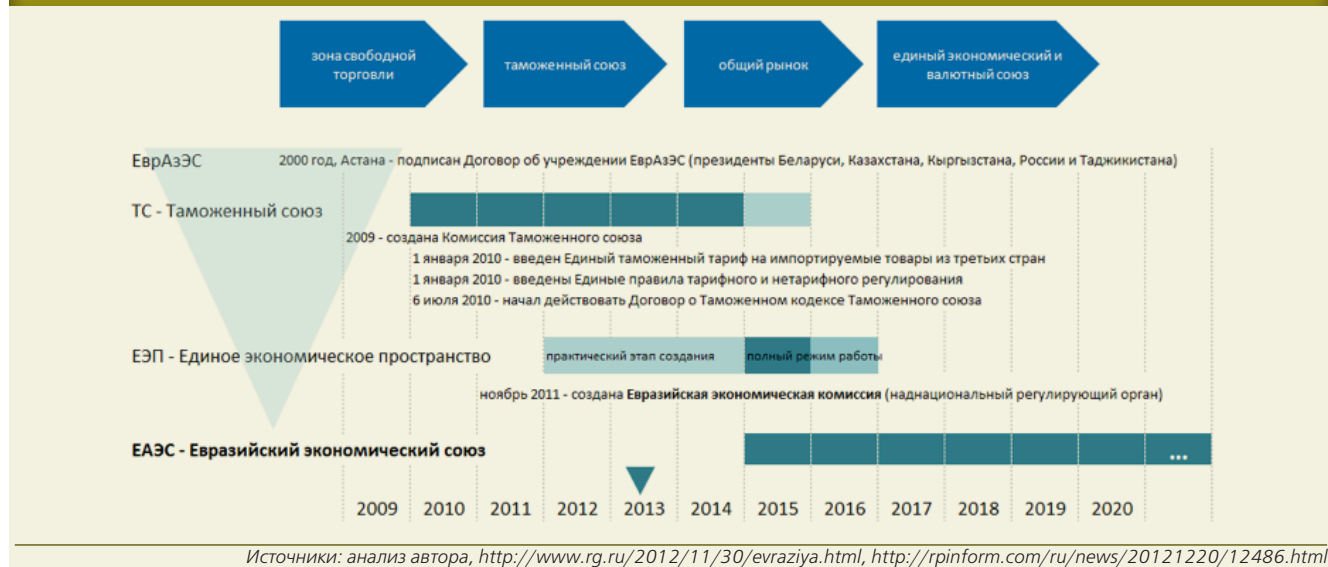
- лов и рабочей силы;
- единые стандарты, требования к товарам и услугам;
- равноправный доступ бизнеса к госзакупкам и контрактам в любой стране союза;
- выстраивание общего щита безопасности;
- использование выгод «транзитного коридора» между Западом и Востоком, посреднической функции в кросс-континентальном торгово-экономическом взаимодействии;
- глобальный игрок, организация с международным статусом (ЕврАзЭС – наблюдатель в ООН с 2003 года).

Евразийские инвестиционные источники

Каковы они? Ниже приведен перечень ключевых инвестиционных структур на евразийском пространстве:

- Евразийский банк развития
- Российско-китайский инвестиционный фонд
- Центр высоких технологий ЕврАзЭС
- Венчурная компания «Центр инновационных технологий ЕврАзЭС»
- Российская венчурная компания (Россия)

Рисунок 2. Евразийская интеграция: от «десятилетия разговоров» к «десятилетию действий»



- Белорусский инновационный фонд (Белоруссия)
- Национальный инновационный фонд (Казахстан)
- Частные венчурные фонды и фонды прямых инвестиций

Что о них знают предприниматели из России, Казахстана, Белоруссии, Украины? Пользуются ли их ресурсами и инвестиционной экспертизой?

А между тем уже сегодня у большинства из перечисленных инвестиционных структур есть референтные проинвестированные инвестиционные проекты.

Детали по условиям предоставляемого финансирования и ряд кейсов из российской практики будут показаны далее.

Источники финансовых ресурсов: Евразийский банк развития



Информация о банке:

- Банк учрежден в 2006 году государствами-участниками: Россия, Казахстан, Беларусь, Таджикистан, Армения, Кыргызстан.
- Уставный капитал банка превышает 1,5 млрд долларов.
- Штаб-квартира банка — в г. Алматы.

- Финансирует крупные инвестиционные средне- и долгосрочные проекты в государствах-участниках. Проекты с интеграционным эффектом.
- Инвестиционный портфель составляет около 3,7 млрд долларов (01.01.13) и включает 63 проекта в пяти государствах-участниках банка.³

Требования банка к проектам:

- минимальный размер проектов составляет эквивалент 30 млн долларов;
- максимальный срок окупаемости, как правило, не более 15 лет;
- валюта кредита привязывается к валюте выручки заемщика.

Данная возможность у банка существует ввиду фондирования в соответствующих валютах. Примеры выпусков бондов банка в обращении:

- 5 выпусков — RUR 25 млрд,
- 2 выпуска — USD 1 млрд,
- 3 выпуска — KZT 80 млрд.

Приоритетные направления финансирования:

- проекты по развитию инфраструктуры (транспортной, энергетической, телекоммуникационной, муниципальной);
- развитие производств с высокой добавленной стоимостью;
- программы по повышению энергоэффективности экономики;

- программы по финансированию малого и среднего бизнеса (примеры — программы совместно с банками «БПС-Сбербанк» и «Центр-инвест»).

CASE (проект ЕАБР): Строительство в Томской области комбината по производству MDF-плит



Объект финансирования:

О компании:

Комбинат сегодня — самое современное в мире производство плит MDF.

Создано более 500 новых рабочих мест.

На нем применены новейшие инновационные технологии компании «Диффенбахер» — мирового лидера по производству оборудования для переработки древесины.

Декабрь 2010: комбинат открыт; 2011: выход на проектную мощность.

Доля рынка: 20% российского рынка MDF, комбинат — один из трех крупнейших в России в своем сегменте. 30% готовой продукции поставляется в страны Центральной Азии и Казахстан.⁴

Цель инвестиций:

Финансирование строительства комбината по производству древесноволокнистых плит средней плот-

ности (MDF) из низкосортной древесины и щепы.

Проектная мощность комбината: 264 тыс. куб. м плит MDF в год.

Плиты MDF – это современный строительный и облицовочный материал; применяются не только в производстве мебели, но и в строительстве (напольные покрытия, стеновые панели, двери и пр.), в первую очередь малоэтажном.

Параметры кредита:

Организатор всей схемы финансирования: ЕАБР

Участники проектного лизингового финансирования: ЕАБР, ОАО «Номос-Банк»,

с привлечением германского экспортного кредитного агентства «Гермес»

Общий объем инвестиций в проект: ~USD 250 млн.

Объем финансирования со стороны ЕАБР: USD 95 млн.

(ЕАБР финансирует начальные этапы: строительство комбината, приобретение оборудования; задействовано свыше 10 компаний)

Срок кредита: 10 лет

Благодаря финансовым ресурсам ЕАБР и его высокому рейтингу заемщик, несмотря на мировой финансовый кризис, получил длительные льготные периоды по выплате основного долга и процентов по всем кредитным продуктам в рамках данного проекта. Их возврат начнется после выхода комбината на проектную мощность.⁵

Источники финансовых ресурсов: Российско-китайский инвестиционный фонд (РКИФ)



Информация о фонде:

- Учредители: РФПИ (60%) и Китайская инвестиционная корпорация (40%) (СИС, суверенный фонд благосостояния КНР)
- Целевой размер фонда составит до 4 млрд долларов к концу 2013 года.

Капитал фонда будет сформирован следующим образом: по 1 млрд

вносят РФПИ и СИС и еще около 2 млрд предполагается получить от институциональных китайских инвесторов.

Также рассматривается участие в фонде инвесторов из Австралии и других стран.

- РКИФ рассматривает более 30 проектов. Большая часть из них – на Дальнем Востоке, но рассматриваются проекты и из иных регионов.
- В 2013 году фонд намерен профинансировать 6–7 проектов.

Требования к проектам:

- минимальный объем инвестиций фонда в проект – 25 млн долларов, средний – 50 млн долларов, при этом проект не может быть убыточным;
- в идеале проект должен начинаться на Дальнем Востоке.

Области инвестирования:

- инфраструктура
- транспорт и логистика
- электроэнергетика
- энергоэффективность и энергосбережение
- недвижимость
- сельское хозяйство
- лесная и деревообрабатывающая промышленность
- бизнес-услуги
- сектор высоких технологий
- СМИ и телекоммуникации
- здравоохранение
- добыча и переработка природных ресурсов
- промышленность
- выпуск товаров народного потребления.⁶

Продолжение статьи – в следующем номере.

¹ При расчёте учитывались прямые инвестиции в РФ из стран, относящихся к следующим регионам и объединениям:

Страны СНГ: Азербайджан, Армения, Беларусь, Казахстан, Киргизия, Молдова, Республика Таджикистан, Туркмения, Узбекистан, Украина.

Страны ШОС: Китай, Казахстан, Таджикистан, Киргизия и Узбекистан.

Страны Евразии (42): Азербайджан, Армения, Беларусь, Казахстан, Киргизия, Молдова, Республика Таджикистан, Туркмения, Узбекистан, Украина, Абхазия, Афганистан, Болгария, Босния и Герцеговина, Венгрия, Вьетнам, Грузия, Ирак, Китай, Гонконг, Республика Корея, КНДР, Латвия, Литва, Малайзия, Объединенные Арабские Эмираты, Оман, Польша, Республика Македония, Румыния, Саудовская Аравия, Сербия,

Сингапур, Словакия, Словения, Таиланд, Турция, Хорватия, Черногория, Чешская Республика, Эстония.

Страны Запада, без офшоров (21): Австралия, Австрия, Бельгия, Германия, Дания, Израиль, Ирландия, Исландия, Испания, Италия, Канада, Нидерланды, Новая Зеландия, Норвегия, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты Америки, Финляндия, Франция, Швейцария, Швеция, Япония.

Страны ОЭСР (34): Австралия, Австрия, Бельгия, Великобритания, Венгрия, Германия, Греция, Дания, Израиль, Ирландия, Исландия, Испания, Италия, Канада, Люксембург, Мексика, Нидерланды, Новая Зеландия, Норвегия, Польша, Португалия, Республика Корея, Словакия, Словения, США, Турция, Финляндия, Франция, Чехия, Чили, Швейцария, Швеция, Эстония, Япония; Офшоры: Кипр, Британские Виргинские Острова, Джерси, Люксембург, Сейшелы, Багамы.

Страны Запада, G7: США, Канада, Япония, Великобритания, Франция, Германия, Италия.

² http://rus.ruvr.ru/news/2013_05_17/Rossii-prochat-mesto-odnogo-iz-liderov-po-investicijam

³ <http://www.eabr.org/r/projects>

⁴ http://eabr.org/r/projects/example-projects/index.php?id_4=80

⁵ <http://bankir.ru/novosti/s/evraziiskii-bank-razvitiya-nachinaet-proektnoe-finansirovanie-krypnogo-promishlennogo-obekta-v-sibiri-1170382>

⁶ <http://www.nord-news.ru/news/2013/04/16/?newsid=47162>