

# ИНВЕСТИЦИИ

## Вложения в десятилетия

Одно из самых слабых мест российской индустрии высоких технологий — ограниченное количество собственной компонентной базы. Страна почти не производит «железа», а практически вся собираемая электроника состоит из импортных комплектующих. В то же время современная элементная база дает огромные возможности для развития телекоммуникаций, создания новых материалов, робототехники, появления виртуальных пространств с эффектом присутствия, новейших методик измерений и исследований. Заполнить этот пробел возможно, но на это требуются крупные инвестиции и время. Частных инвесторов, готовых вкладываться в долгие, но стратегически важные для страны проекты, единицы.

— микроэлектроника —

### Опора на собственные силы

В июле президент РФ Владимир Путин поставил задачу спешно провести импортозамещение в российской промышленности. «Это ключевые вопросы военной, экономической безопасности России, нашей технологической и производственной независимости, технологического суверенитета», — сказал он на совещании. Президент уверен, что российская промышленность в состоянии производить значительное количество техники и оборудования собственными силами.

Летом вице-премьер Дмитрий Рогозин подписал специальное поручение о начале производства российских модулей, которые обеспечивают передачу сигнала для ГЛОНАСС (Глобальной навигационной спутниковой системы). Вице-премьер отметил, что закупка компонентов для данной системы у иностранных поставщиков по стандартным рыночным ценам абсурдна и невыгодна для страны. Он подчеркнул важность развития в России собственного производства чипсетов и всех комплектующих деталей для коммуникации, связи, позиционного зондирования земли и картографии. Вместе с тем существует мнение, что сегодня эти компоненты в РФ не производятся, но это не совсем так.

Отсутствие постоянных инвестиций в развитие отрасли в 90-е годы прошлого века стало причиной серьезного технологического отставания от уровня мировой промышленности. Это дало возможность скептикам утверждать, что российская микроэлектроника умерла. Но в нашей стране разрабатываются вполне качественные современные чипсеты и даже выпускаются полностью российские процессоры. ЗАО МЦСТ в апреле заявило, что новейший процессор «Эльбрус-4С» успешно прошел все испытания и готов к серийному производству. Это первый российский универсальный микропроцессор с четырьмя ядрами, работающий на частоте 800 МГц. Пока его серийное производство возможно только за рубежом, но и эта проблема вскоре будет решена благодаря успешному частно-государственному партнерству в микроэлектронной отрасли.

Вот уже много лет АФК «Система» поддерживает одно из старейших микроэлектронных предприятий страны — завод «Микрон», созданный еще в 1964 году. Сегодня ОАО «НИИМЭ и Микрон» — крупнейший производитель микроэлектроники в России, СНГ и Восточной Европе и по выручке, и по объемам выпускаемой продукции, в том числе на экспорт. Предприятие производит более 400 видов микросхем, которые уже используются во множестве государственно значимых проектов: биометрический загранпаспорт, универсальная электронная карта, социальные и транспортные карты, пропуска на олимпийские объекты и др. Помимо микросхем радиочастотной идентификации, которые «Микрон» выпускает тиражом более 40 млн штук в месяц, компания поставляет сотням российских предприятий и отправляет на экспорт широкий спектр промышленной электроники. Сегодня группа компаний «Микрон» генерирует существенные объемы выручки: по итогам 2013 года она составила 9,8 млрд руб.

По уровню освоения технологий «Микрон» занимает четвертое, а по объему продаж среди производи-



Завод «Микрон» — крупнейший производитель микроэлектроники в СНГ

телей полного цикла — пятое место среди европейских микроэлектронных предприятий. В 2009 году совместно с госкорпорацией «Роснано» был запущен амбициозный проект по созданию производства с уровнем 90 нанометров на общую сумму 16,5 млрд руб. В 2012 году производство было запущено, и сегодня предприятие уже выпускает продукцию — двухъядерные процессоры «Эльбрус-2СМ». В конце 2013 года компания завершила самостоятельную разработку технологии изготовления интегральных схем по тополо-

гии 65 нанометров, получив первые работающие образцы транзисторов. Реализация этих инновационных проектов даст российским дизайн-центрам возможность перенести производство своих современных микропроцессоров с зарубежных фабрик в Россию.

Вместе с преодолением технологического отставания «Микроном» решается задача восстановления микроэлектронной научно-технической школы: предприятие самостоятельно готовит специалистов, управляет инженеров на стажировки на ведущие мировые предприятия отрасли, возвращает в страну работавших за рубежом специалистов. На средства частных инвесторов за

15 лет была фактически воссоздана база для наращивания научно-технического потенциала, благодаря которому Россия сегодня может развивать современные технологии за счет собственных ресурсов внутри страны.

Обычно за масштабные проекты берется государство, осуществляя финансирование через госкорпорации, но лишь в руках успешного предпринимателя вложенные деньги с большей вероятностью возвращаются. Константин Анкилов, управляющий партнер «ТМТ Консалтинг», комментирует: «При ожидаемых годовых объемах рынка электронной продукции на уровне \$4 млрд существует при определенных условиях экономический смысл бороться за

сокращение технологического отставания России в этой области. Хотя настоящий успех возможен лишь при условии эффективного использования государственных и корпоративных инвестиций, что непростое в наших условиях, так что поведать скепсиса существует. Между тем есть области, где альтернатива отечественным решениям мало допустима».

### Электроника и жизнь

Для АФК «Система» производство чипсетов — это лишь один из инвестиционных проектов с долгим периодом возврата вложенных средств. В портфеле компании таких активов еще много. Самый удачный из них, конечно, оператор связи МТС. Компания входит в тройку федеральных мобильных операторов, на протяжении многих лет занимая первое место по удерживаемой доле рынка. В прошлом году чистая прибыль МТС по US GAAP составила 76,1 млрд руб., что на 22% больше, чем годом ранее. Но МТС для АФК «Система» не просто источник денег, это объект инвестиций. Каждый год оператор получает \$2–3 млрд капиталовложений. Деньги идут на развитие инфраструктуры, запуск новых услуг и инновационных направлений. Это позитивно сказывается на всей экономике страны в целом. В прошлом году министр связи Николай Никифоров отметил, что к 2018 году проникновение широкополосного доступа в интернет (ШПД) увеличится с 55% до 90%. При этом рост проникновения ШПД (в том числе мобильного) на 10%, по его словам, создает потенциал для роста ВВП на 1,5%. Это происходит сегодня в том числе благодаря работе мобильных операторов, которые строят собственные магистральные сети и тем самым обеспечивают интернетом всю страну.

Светлана Рагимова

### ГУМАНИТАРНЫЙ ЛИФТ

Самым долгосрочным инвестиционным проектом АФК «Система» можно назвать поддержку талантливой молодежи. Речь о проекте «Лифт в будущее», с помощью которого компания ведет постоянную поддержку развития талантливой российской молодежи. Масштабная программа, распространявшаяся на 19 регионов РФ, включает в себя череду конкурсов для школьников и студентов, образовательные мероприятия, стажировки и многое другое. В «Лифте в будущее» уже приняли участие 200 тыс. школьников, 3,2 тыс. из которых получили целевые гранты от АФК «Система». 500 студентов стали стипендиатами программы, 50 — прошли стажировку на инновационных предприятиях в Европе. Господин Анкилов комментирует: «Одним из традиционных узких мест российской ИТ-отрасли является нехватка квалифицированных кадров. Университеты просто не успевают готовить специалистов нужного уровня, в том числе потому, что в вузах недостаточно квалифицированных преподавателей. Участие ведущих ИТ-компаний, таким образом, по крайней мере частично решает и государственную задачу, и задачи собственно ИТ-корпораций».



## Рыночная терапия

— здравоохранение —

Прирост российского рынка платных медицинских услуг оценивается примерно в 11% в год. По сравнению с другими странами расходы среднего россиянина на лечение продолжают оставаться низкими, что дает частной медицине дополнительные перспективы для развития.

Российский рынок платных медицинских услуг, несмотря на относительно небольшие объемы — по данным Центра социальной экономики, в 2013 году он составлял 460–480 млрд руб., в перспективе может стать привлекательным направлением для инвестиций. По прогнозам, в ближайшем будущем он может прирастать на 11% ежегодно. Сейчас индивидуальные траты россиян на медицинское обслуживание по сравнению с аналогичными показателями других стран остаются очень низкими: в то время как для стран ОЭСР средний объем на человека составляет \$3,7 тыс., в России он пока достигает только \$887.

Одним из наиболее заметных игроков этого рынка является группа компаний «Медси» — крупнейшая в стране сеть лечебно-профилактических учреждений, предоставляющая полный комплекс услуг по профилактике, диагностике и лечению заболеваний, а также реабилитации для детей и взрослых. На данный момент «Медси» на 75% принадлежит АФК «Система», еще 25% являются собственностью правительства Москвы. Компания владеет 23 клиниками, расположенными в Москве и регионах, 3 клиническими больницами в Москве, 2 специализированными детскими клиниками, клинико-диагностическим центром



«Медси» планирует оказывать населению медицинские услуги полного цикла — от профилактики и первичного приема до высокотехнологичной хирургии и стационарного лечения

и 80 медицинскими пунктами. Также «Медси» принадлежат три санатория и три реабилитационно-восстановительных центра, лаборатории для медицинских анализов и служба

скорой помощи. В среднем за год учреждения компании посещает более 6 млн пациентов, которых обслуживают 1653 врача. «На рынке платных медицинских услуг «Медси» является крупнейшим оператором, не специализирующимся на стоматологии — доля компании, по последним оценкам, составляет 1,8%», — говорит директор Центра социальной экономики Давид Мелик-Гусейнов.

По данным за первое полугодие 2014 года, выручка компании составила \$141,6 млн, чистая прибыль — \$19,4 млн. Основную долю выручки обеспечили клиники Московского региона, при этом самым рентабельным активом, как и в прошлые годы, стал клиничко-диагностический центр (КДЦ) «На Белорусской», при этом нагрузка его мощностей по сравнению с аналогичным периодом выросла на семь процентных пунктов. Наибольшей долей в доходах компании, как и в прошлом году, пришлось на поступления от страховых компаний (43%). «Медси» изначально была одной из первых компаний, которая решила предоставлять медицинские услуги для среднего класса через систему добровольного медицинского страхования, и сохраняет свои позиции в течение нескольких последних лет», — отмечает директор по развитию аналитической компании RNC pharma Николай Беспалов.

Видение «Системы», основного акционера «Медси», относительно ее медицинского бизнеса заложено в недавно принятой стратегии развития «Медси». В соответствии с этой стратегией «Медси», которая исходит из принципа доступности медицинских услуг, теперь будет развиваться не только в амбулаторно-поликлиническом сегменте, но и будет оказывать население медицинские услуги полного цикла — от профилактики и первичного приема до высокотехнологичной хирургии и стационарного лечения в клинических больницах и затем реабилитацией на базе санаториев. В среднесрочной перспективе «Медси» рассматривает возможность дальнейшего расширения

сети в регионах», — говорит Михаил Шамолин, президент АФК «Система», основного акционера «Медси».

Исходя из своих представлений о дальнейшем развитии медицины в России, «Медси» активно работает над введением таких корпоративных процедур, разрабатывает такие лечебные протоколы и внедряет такие бизнес-процессы, которые позволяют организовать предоставление медицинских услуг на новом, более высоком уровне.

«Медси» продолжает реализовывать свою инвестиционную программу и строить медицинские центры. Уже завершается строительство нового КДЦ на Красной Пресне в Москве. Планируется, что многопрофильный медицинский центр, который наряду с традиционными отделениями будет включать отделение Check up и стационар дневного пребывания на 20 коек, примет первых посетителей уже в середине 2015 года. В новом КДЦ «Медси», оснащенном самым современным оборудованием, жители Москвы получат полный комплекс качественных высокотехнологичных медицинских услуг в рамках одного лечебного учреждения. Кроме того, открытие центра даст городу дополнительно почти 1 тыс. рабочих мест.

Полным ходом идут также работы по реконструкции, модернизации и перепрофилированию клиники в Хорошевском проезде в детский КДЦ. В среднесрочной перспективе «Медси» планирует строительство еще нескольких медицинских центров в Москве, а также открытие новых клиник в российских городах-миллионниках.

Анастасия Мануилова