

ReviewРоссия зовет!

«Мы прорабатываем разные возможности сотрудничества с зарубежными партнёрами»

Несмотря на экономические санкции и кризис в мировой экономике, интерес зарубежных инвесторов к российскому финансовому рынку не снижается. Напротив, сложившаяся ситуация дает импульс к развитию деловых отношений банка ВТБ, одного из крупнейших российских финансовых институтов, с партнерами из азиатских регионов. Об этом и многом другом первый заместитель президента—председателя правления банка ВТБ **Юрий Соловьев** рассказал корреспонденту REVIEW **Анне Героевой** накануне форума «Россия зовет».

— мнение —

— Как изменился интерес со стороны зарубежных инвесторов к форуму и нашей стране в целом в условиях санкций и общей геополитической ситуации?

— Интерес со стороны иностранных игроков к России только растет. Судите сами, количество участников из стран Америки и Европы на форуме в этом году существенно выросло по сравнению с 2014 годом. Всего в Москву приезжает свыше 500 инвесторов из 58 стран мира. Так что я бы говорил о том, что внимание инвесторов к России сохранится, несмотря на политическую ситуацию.

— Как себя чувствует ваш зарубежный инвестиционный бизнес?

— 2014–2015 годы были непростыми. Падение цен на нефть, волатильность на рынках, непростая внешнеполитическая ситуация, конечно, влияли и на всю экономику, и на банковский сектор. Но сейчас можно сказать, что мы продолжили успешно работать в странах Европы и Азии, на Ближнем Востоке и в Америке.

В прошлом году доля международного бизнеса в общем доходе нашего инвестиционного бизнеса выросла до 20% (по сравнению с 12% в 2013 году). Все это благодаря закрытию нескольких крупных сделок с иностранными контрагентами. Могу сказать, что пайп-лайн сделок до конца 2015 года остается достаточно насыщенным. В целом для ВТБ как для глобального банка это направление бизнеса является дополнитель-

ным источником роста доходов в условиях более низких темпов роста российской экономики. Это, понятно, способствует диверсификации доходов и рисков группы ВТБ.

Выстроенная нами модель международного бизнеса показала свою эффективность на практике. Об этом говорят и сторонние оценки. Так, авторитетные издания в этом году признали «ВТБ Капитал» лучшим инвестибанком на рынках долгового капитала в Центральной и Восточной Европе и СНГ и лучшим банком в России и Великобритании в области M&A.

— Какие основные продукты и услуги вы предлагаете в Азиатско-Тихоокеанском регионе? Кто ваши клиенты, каковы результаты вашей работы в регионе за последние пять лет?

— ВТБ—единственный российский банк, который с 2010 года постоянно присутствует в регионе как в роли эмитента, так и в качестве организатора размещений для иностранных и локальных эмитентов. У банка ВТБ есть филиал в Шанхае, у «ВТБ Капитала» — представительство в Гонконге. И за пять лет нам удалось добиться немалых успехов.

С 2014 года «ВТБ Капитал» входит в топ-40 организаторов рыночных размещений для эмитентов из Китая на офшорном рынке. «ВТБ Капитал» организовал четыре долларовых размещения (более \$1 млрд) и три размещения в юанях (2,95 млрд юаней). Мы работаем там и как транзакционный банк, в котором целый ряд корпораций держит счета, используемые в расчетах с ки-



Дмитрий Пискарев

тайскими поставщиками и покупателями. У нас большие объемы этого бизнеса. К сожалению, именно он частично пострадал от санкций, поскольку долларовые транзакции (именно доллар был основной валютной расchetов) подпали под дополнительные проверки контрагентами. Количество операций возросло, банкам пришлось нанять больше людей для заполнения лишней документации, ведь каждый платеж должен быть объяснен. Этот бизнес претерпел изменения, из-за того что некоторые субъекты этой торговли подпали под ограничение.

Еще один наш бизнес на местном рынке — торговля валютными инструментами на локальном рынке Китая. Мы активно его развиваем в Шанхае, на Дальнем Востоке и в Москве. Среднедневной торговый

оборот юанем на российском рынке (включая межбанковские операции) в 2014 году, по данным Банка России, вырос почти в семь раз. При этом доля операций рубль/юань растет, общий объем межбанковских операций по этой паре в 2014 году составил около \$11 млрд, или порядка 12% от внешнего торгового оборота России и Китая (\$95 млрд).

— Какие возможности расширения сотрудничества вы видите сейчас?

— Мы прорабатываем различные возможности сотрудничества с нашими зарубежными партнерами из АТР в крупных инфраструктурных проектах на Дальнем Востоке и в Сибири. Переговоры по потенциальным проектам продвигаются, конечно, непрост, поскольку для азиатских, и прежде всего китайских,

инвесторов российский рынок инфраструктурных инвестиций является новой темой и у них пока еще недостаточно соответствующего опыта. В частности, всегда китайскими инвесторами выдвигается требование о необходимости предоставления государственных гарантий в отношении иностранных инвестиций в России.

По имеющемуся у нас успешному опыту реализации крупных инфраструктурных проектов предоставление таких гарантий не является обязательным даже для европейских инвесторов. Вместо этого мы предлагаем различные механизмы защиты инвестиций, которые более соответствуют международной и российской рыночной практике в сфере инфраструктуры. Мы считаем, что аналогичный подход должен применяться и в отношении проектов, реализуемых с привлечением партнеров из Азии. У ВТБ есть богатый опыт в этой сфере, которым мы готовы делиться с серьезными инвесторами. По итогам третьего квартала этого года мы были признаны лучшими среди консультантов по сделкам M&A в Центральной и Восточной Европе в рейтингах Dealogic, Bloomberg и Thomson Reuters.

Так, мы успешно провели сделки для таких компаний, как Polyus Gold International, в объеме \$5,5 млрд, которая стала одной из крупнейших в Великобритании. ВТБ выступал в качестве эксклюзивного финансового консультанта Китайской национальной химической корпорации, крупнейшего химического предприятия в Китае.

— В последнее время все говорят о развитии стратегического партнерства с Китаем. Насколько эта тенденция оправдана в свете экономической ситуации в стране?

— Китай — один из наших стратегических партнеров, и мы постоянно ищем возможности расширения сотрудничества с ним на валютном рынке и рынке производных инструментов. Определенные трудности вызывает осторожность, с которой китайские партнеры предоставляют нам доступ к юаневой ликвидности и рынку производных финансовых инструментов (ПФИ), что может быть связано с очень консервативной трактовкой действующих санкций.

Тем не менее определенный прогресс уже достигнут: в 2015 году ВТБ реализовал ряд сделок связанного торгового и экспортного финансирования. В частности, весной были подписаны соглашения с The Export-Import Bank of China. Harbin Bank предоставил кредит на цели кредитования экспортной или импортной деятельности с Китаем на сумму 500 млн юаней. В начале сентября было подписано соглашение с China Development Bank на сумму 12 млрд юаней о финансировании российско-китайских внешнеторговых операций, осуществляемых клиентами обоих банков. Так что тенденция к укреплению российско-китайских отношений очевидна.

— Как вы считаете, в каких сферах финансовые организации России и Китая могут усилить сотрудничество в будущем?

— Прежде всего на валютном и срочном рынках. Для этого необходимо ускорить подписание основных соглашений между российскими и китайскими банками, открыть торговые линии, китайские банки должны выделить лимиты на российские банки на рынке внебиржевых ПФИ. На рынке облигаций необходимо дать возможность доступа нерезидентов на внутренний облигационный рынок Китая, что неизбежно приведет к росту возможности для инвестирования в китайские активы.

— Как можете оценить результаты и показатели КИБ группы ВТБ. Насколько этот год был успешен с точки зрения бизнеса?

— По итогам первого полугодия 2015 года корпоративно-инвестиционный банковский бизнес получил чистую прибыль в размере 20,7 млрд руб., несмотря на сложную макроэкономическую ситуацию.

Сегодня можно уверенно сказать, что наша стратегия развития корпоративно-инвестиционного бизнеса оказалась правильной. В частности, возврат на капитал в части инвестиционного бизнеса в среднем составил около 20%, что в несколько раз превышает средние международные показатели. Наша модель позволила создать диверсифицированную линейку продуктов, позволяющую нивелировать рыночные условия в зависимости от ситуации. Мы успешно прошли непростой период в начале этого года и уверенно развиваемся дальше.

«Я бы рекомендовал отечественному бизнесу усилить работу в России»

— мнение —

В последнем своем докладе Всемирный банк упомянул о том, что в финансовом секторе существует слишком много организаций, что является недостатком российского финансового рынка. Поэтому мы поддерживаем усилия ЦБ, направленные на повышение уровня надзора и движение в сторону «Базеля-3».

Другим позитивным положительным моментом является и рост корпоративного портфеля в целом по банковскому сектору, который мы увидели во втором полугодии текущего года. Мы надеемся, что к концу года он составит 5%. А также то, что банковский сектор в этом году по совокупности будет безубыточным.

— Санкции и сложная международная ситуация привели к резкому сокращению западных инвестиций в отечественную экономику. Насколько это критично для реализации крупных проектов, прежде всего в сфере инфраструктуры? Как заместить потерянные инвестиции?

— Конечно, отсутствие притока иностранных инвестиций или замедление — это негативный фактор. Особенно если говорить о прямых инвестициях, поскольку все-таки спекулятивные финансовые инвестиции имеют как положительные, так и отрицательные последствия. В отношении прямых инвестиций мы должны работать дальше над улучшением нашего инвестиционного климата, созданием условий для инве-

сторов. Это должно быть важным элементом развития нашей экономики. Хотя сказать, что западные компании полностью отказались от инвестиций в нашу экономику, тоже будет неправильно. Мы знаем и работаем с теми компаниями, которые готовы развивать свой бизнес в России даже в той непростой международной ситуации, которая сегодня сложилась.

Что касается вопроса, чем заменить эти инвестиции, то мне кажется, что государство должно продолжить инвестиции в инфраструктуру, особенно на базе ГЧП. Мне кажется, что все-таки надо продолжить работу по «выращиванию», если можно так сказать, длинных денег в России, в том числе пенсионных, страховых накоплений, которые в целом-то в мировой практике используются для инвестиций в сферу инфраструктуры. Я думаю, надо шире привлекать наших российских инвесторов в эти проекты, в том числе путем, как я уже сказал, государственно-частного партнерства. Такие возможности имеются. Безусловно, инвестиции в сферу инфраструктуры дают крайне позитивный эффект для экономического роста. Это признают и Всемирный банк, и другие эксперты. И в этой работе, конечно, нельзя ставить точку или расслабляться. Сейчас в России существует много интересных проектов.

— ВТБ финансирует многие крупные проекты в самых разных секторах. Как вы считаете, что сейчас может стать локомотивом развития российской эконо-

мики? Какие главные задачи стоят перед отечественным бизнесом?

— Я думаю, что сегодня, когда мы говорим о реформе нашей экономики, о том, что нам надо уходить от зависимости от нефтегазового сектора, мы должны сконцентрировать наши усилия на основных направлениях. Я бы выделил, может быть, два. Первое — это импортозамещение, и здесь, наверное, нужно отметить сельское хозяйство и приборостроение. А второе — это сфера высоких технологий, которая, кстати, тоже может распространяться на приборостроение. Я думаю, что сегодня это две основные сферы, где мы могли бы действительно сконцентрировать наши усилия, куда нужно направить инвестиции. Сельское хозяйство и сектор высоких технологий могут стать локомотивами нашей экономики. Но при этом, конечно, нужно параллельно развивать инфраструктуру, которая работает на все секторы экономики. Ее развитие само по себе, как я сказал, является большим стимулом для развития.

— Банк недавно получил дополнительный капитал. Как банк будет использовать полученные средства?

— Дополнительный капитал нам нужен, чтобы в 2015–2016 годах дальше развивать наш бизнес. Мы считаем, что уже в этом году наш корпоративный портфель вырастет на 10%. Поэтому сегодня, когда мы не имеем возможности брать новый капитал на рынке, единственным источником пополнения капитала для нас является государственная

поддержка. При этом мы хотим, как вы видите, использовать его так, чтобы не размывать долю частных инвесторов, поэтому мы привлекаем капитал государства в виде привилегированных акций. Но, повторю, банку капитал нужен прежде всего для того, чтобы в ближайшие два года обеспечить стабильный прирост портфеля, стабильные возможности для инвестиций. Вот, собственно, для чего нам нужен этот капитал.

— Недавно глава ЦБ Эльвира Набиуллина была признана лучшим в мире главой ЦБ по версии Euromoney. Как вы оцениваете деятельность российского регулятора в последнее время? Ваши ожидания в отношении изменения ключевой ставки ЦБ?

— Я высоко оцениваю деятельность Эльвиры Сахипзадовны. Я, кстати, присутствовал на церемонии вручения этой премии, которая состоялась в ходе ежегодной сессии Международного валютного фонда и Всемирного банка в Лиме в Перу. Я думаю, что это абсолютно заслуженные награда и признание. Что касается действий регулятора, то они также получили позитивные оценки. В докладах МВФ и Всемирного банка указывается, что регулятор справился с очень непростой экономической ситуацией при падении цен на нефть и санкциях, которые были введены в отношении России. Он справился с тем, что удалось избежать каких-то серьезных негативных последствий для экономики, удалось выправить тенденцию, остановить рост инфляции, провести разум-

ную политику в отношении курса рубля, который сегодня соответствует нынешним задачам российской экономики. Таким образом, удалось сгладить те негативные последствия, которые были вызваны прежде всего резким падением цены на нефть.

Я думаю, что до конца года ЦБ еще снизит ставку где-то на 0,5–1%. Думаю, что произойдет это ближе к концу года. Это будет отражать те ожидания, которые мы сегодня имеем в отношении инфляции в 2016 году. Мы ожидаем, что она составит примерно 7%, в отличие от 12% в 2015 году.

— Чего вы ждете от форума в нынешнем году?

— Мы ждем прежде всего заинтересованного разговора. Конечно, думаю, все ждут выступления президента нашей страны Владимира Владимировича Путина, которое, как всегда, будет ключевым моментом нашего форума. Ну и, конечно, мы ждем интересных дискуссий между представителями министерств, ведомств, ЦБ, бизнеса. Думаю, что мы услышим и узнаем от участников много интересного.

Будут и крупные подписания. В первый день форума мы подпишем соглашение с Московской областью. Оно предусматривает возможность комплексного обслуживания нашим банком области, а также участие в инвестиционных проектах региона. Знаю, что планируется подписание соглашения мобильного оператора Tele2 и X5 Retail Group и множество других. Как видите, мероприятий много. Будет интересно.

прямая речь

Какие проекты стоит финансировать в условиях кризиса?

Максим Шеховцов, управляющий партнер Genesis Capital:

— Для нас не имеет никакого значения, в каком состоянии находится экономика в момент входа в проект. Венчурные (или технологические) инвестиции — всегда долгосрочные вложения на три-пять и более лет. Даже наоборот, в кризис входить в сделки намного выгоднее, ведь оценки сильно падают. В этом смысле для нас, технологических инвесторов, ничего не изменилось. С точки зрения отраслевых предпочтений у нас

тоже ничего не поменялось. Нам, как и прежде, интересны интернет-проекты и связанные с ними сервисы в применении к различным областям, включая образование, торговлю, финансовую сферу, а также компании в области робототехники, промышленных и энергосберегающих технологий. Это проекты долгого цикла — все равно, когда в них заходить, но в кризис гораздо выгоднее.

Владимир Щербаков, президент Международного фонда инвестиций, бывший глава Госплана СССР:

— В первую очередь надо провести ревизию уже начатых проектов. Дошло до того, что уже Счетная палата говорит, что в стране огромное количество начатых проектов, финансируемых государством, при этом количество замороженных, незаконченных проектов только возрастает. Надо завершить эти проекты, и новых при этом не открывать. У нас нет такого количества населения, которое справится с этими проектами. Кроме того, надо вспомнить ошибки, допущенные СССР, и попыаться их не повторять. В частности, проект Хрущева по освоению целины. Вместо того чтобы модернизировать существующий аграрный сектор в Центральной России, на Украине и в Белоруссии, было принято реше-

ние распахать степи в Казахстане. В итоге аграрный сектор в России просто перестал существовать. То же самое у нас сейчас может случиться в сырьевом секторе. Мы вкладываемся в освоение новых месторождений, хотя на старых технологически добываем лишь 40% нефти. 60% остается в месторождениях, но это месторождение считается уже отработанным. Сегодня технологическую базу сырьевого сектора надо сильно укрепить, потому что по оборудованию, по новым технологиям мы очень далеко отстали от всего мира. Более того, при освоении новых месторождений много средств уходит на необходимую инфраструктуру. А старые поселки у нас превращаются в забытые, нелюдимые места. Поэтому надо модернизировать то, что уже есть. Надо ценить существующее, в противном случае мы можем вкладываться везде и всюду, но лет через десять так ничего и не получить.

Дитрих Мёллер, президент «Сименс» в России:

— «Россия зовет!» — это, безусловно, один из ключевых бизнес-форумов в России, в котором будет принимать участие президент России, поэтому для нас форум — это прежде всего возможность узнать о тех приоритетах в отношении бизнеса, которые ставят перед собой российское руковод-

ство. Поскольку «Сименс» сегодня работает для инфраструктурных клиентов, для нас очень важно понять, какие ожидания государства связывают с бизнесом, какие новые возможности и перспективы существуют сегодня для бизнеса в России. Важность мероприятия состоит в том, что здесь планируется прямой диалог между бизнес-сообществом, инвесторами, представителями государственных институтов, партнерами, что, безусловно, создаст предпосылки для эффективной работы компании на локальном рынке. «Сименс» интересна деловая программа форума, в которой мы активно участвуем. Например, мне выпала честь быть модератором круглого стола, посвященного локализации производства и импортозамещению. Это актуальная тема, где нам есть чем поделиться: в России мы реализуем проекты почти во всех сферах, включая энергетику, железнодорожный транспорт, здравоохранение, и имеем около десяти производственных площадок, поэтому понимание современных трендов и их обсуждение с нашими партнерами и представителями государственных структур для нас просто необходимо. Мы уверены, что форум будет способствовать эффективному взаимодействию между российским бизнесом и международными инвесторами и станет общей платформой для развития межкультурных связей, что особенно актуально сегодня.