

МЕСТО РОССИИ НА МИРОВОЙ КАРТЕ ИНВЕСТИЦИЙ

ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ ИГРАЮТ РОЛЬ СВОЕОБРАЗНОГО ЗНАКА КАЧЕСТВА. ПРЕТЕНДУЮЩИМ НА ИНОСТРАННЫЙ КАПИТАЛ РОССИЙСКИМ КОМПАНИЯМ ФАКТИЧЕСКИ ПРИХОДИТСЯ КОНКУРИРОВАТЬ НА ГЛОБАЛЬНОМ РЫНКЕ, ТАК КАК РОССИЙСКИЙ РЫНОК ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ПОКА НЕ МОЖЕТ ПРЕДЛОЖИТЬ БИЗНЕСУ КАПИТАЛ В СОПОСТАВИМЫХ ОБЪЕМАХ И УСЛОВИЯХ. АНДРЕЙ СОКОЛОВ

Для финансирования «инвестиционного прорыва», о котором говорил президент в послании Федеральному собранию, текущий уровень инвестиций 17–18% ВВП недостаточен. С таким уровнем инвестиций невозможны вхождение РФ в число пяти крупнейших экономик мира, рост промышленного экспорта и внедрение цифровых технологий.

Нынешний уровень инвестиций в стране позволяет поддерживать текущий износ основных фондов на уровне 45–48%. Для того чтобы быть более конкурентоспособным, нужны существенно большие объемы. Часть инвестиций также нужна на изменения унаследованной от СССР структуры основных фондов, чтобы «подстроить» структуру производства товаров и услуг под актуальные потребности, закрыв неэффективные производственные мощности и создав новые. Наконец, инвестиции — это будущий стабильный уровень жизни в стране, и если остановиться на достигнутом уровне, о решении проблем бедности, о реформах в социальных отраслях, о справедливом пенсионном обеспечении можно забыть.

Достижение заявленной руководством страны стратегической цели довести уровень инвестиций до 25% ВВП невозможно без трех составляющих.

Первая — большая эффективность существующих вложений, обеспечиваемая конкуренцией: те, кто вкладывает в менее выигрышные проекты, проигрывают, и вместе с ними проигрывает вся экономика.

Вторая составляющая — эффективность финансовых рынков, обеспечивающих инвесторов возможностями трансформации сбережений в инвестиции.

И третья: нужны иностранные инвестиции, позволяющие расти быстрее, чем это возможно только на внутренних ресурсах.

Если первые две составляющие, по экспертным оценкам, могут поддержать инвестиции на уровне 21–22% ВВП, то недостающие 3–4% ВВП инвестиций — это иностранные вложения. Без них экономика России будет вынуждена или сокращать текущее потребление и, соответственно, увеличивать бедность, умножать социальные проблемы, испытывать отток капитала, людей и технологий, или в лучшем случае останавливаться на достигнутом.

Причина, по которой иностранцы инвестируют и будут инвестировать в Россию, одна. Страна, в которой есть куда инвестировать, — источник доходности на вложенный капитал, и в сравнении со страной, где риски меньше, конкуренция выше, а возможности быстрого роста ограничены, эта доходность будет выше. Любой набор санкций, любые геополитические проблемы не отменяют этого базового принципа: до тех пор пока в России существует рыночная экономика, она будет рассматриваться всеми мировыми игроками с точки зрения доходности. Если доходность является приемлемой в сравнении с рисками, инвестиции продолжатся.

НА МИНИМАЛЬНОМ УРОВНЕ ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНЫЕ ФОНДЫ — ЭТО ВЛОЖЕНИЯ, ИГРАЮЩИЕ ПРОТИВ ВРЕМЕНИ



ПЕРЕМЕЩЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В МИРЕ, НЕСМОТЯ НА ОСТАНОВКИ И ПАУЗЫ, СТАНОВИТСЯ ВСЕ АКТИВНЕЕ

Речь идет не только о собственно частном международном капитале, который в основном рассматривает текущие внешнеполитические конфликты России и Запада как досадную помеху в инвестировании, увеличивающую страновые риски и снижающую доходность вложений.

Россия также стала привлекательным объектом инвестиций средств суверенных фондов, созданных правительствами развитых или богатых ресурсами стран для управления сверхдоходами. Работа суверенных фондов почти всегда требует взаимодействия с локальными партнерами с целью снижения рисков. Таким локальным партнером стал для них Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ).

Десятки сделок, совершенных РФПИ, его экспертиза в российском бизнесе и поддержка руководства, позволяющая решать множество проблем, — это главное, что является его уникальным предложением для иностранных инвесторов.

Но РФПИ не только посредник, он является соинвестором российских государственных денег. Суверенным фондам предлагается очень простая модель: на каждый доллар российских инвестиций РФПИ в проект иностранные партнеры должны вложить минимум один доллар собственных средств. В части случаев решения по каждому проекту принимаются индивидуально, для части — автоматически: туда, куда инвестирует РФПИ, инвестируются и средства партнера без его решения по установленному лимиту. Потерять что-либо иностранный фонд может

только одновременно с Россией, как и выиграть: риски партнеры честно делят между собой по принципу *ragi passu* — на равной основе.

За шесть лет инвестиционная машина РФПИ с партнерами проинвестировала более 1,2 трлн руб. Общий объем партнерств фонда — \$40 млрд.

Самый важный аспект в привлечении иностранных инвестиций в национальную экономику — это сопутствующий импорт лучших практик из мирового опыта: от управленческих до технологических.

Иностранный инвестор, даже пассивный, имеет возможность выбирать и сравнивать объекты инвестиций, и для того чтобы получить от него средства на развитие, необходимо соответствовать набору критериев, по которым оценивается бизнес конкурентов в других странах. Таким образом, иностранные инвестиции не только улучшают существующие управленческие практики в России, но и стимулируют появление новых российских управленческих технологий.

Иностранные инвестиции чаще получают компании, конкурентоспособные на глобальном уровне, — лидеры, которые задают высокие стандарты и затем подтягивают за собой всю отрасль. Инвестиции от стратегических инвесторов часто приносят за собой новые возможности: технологии, рынки сбыта и ноу-хау. Поэтому просто инвестиций недостаточно: крайне важно их качество. СССР был мировым рекордсменом по уровню инвестиций в основной капитал, что во многом отражалось в низких уров-

нях благосостояния рядовых граждан, однако качество этих инвестиций в плановой экономике, лишенной филътра конкуренции, было очень низким.

В стране с высоким уровнем инвестиций можно строить очень много дорог, которые не были нужны в этом месте, полупустых производственных зданий, незадействованного оборудования. Тогда страны с более эффективным инвестиционным процессом достаточно легко обгонят такого гиганта на длинной дистанции.

Успешность и конкурентоспособность экономики в масштабах мира зависит не столько от объема выплавляемой стали, произведенных автомобилей или даже экспорта электронных компонентов, сколько от того, насколько она может генерировать внутри себя новые технологии и продукты и быть гибкой к вызовам технологического прогресса. ■

