

ЭФФЕКТ РФПИ: ЗАЧЕМ СЕГОДНЯ НУЖНЫ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

ОДНИМ ИЗ КЛЮЧЕВЫХ МОМЕНТОВ ПЕТЕРБУРГСКОГО
МЕЖДУНАРОДНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО ФОРУМА,
КОТОРЫЙ ОТКРОЕТСЯ 24 МАЯ, СТАНЕТ ТРАДИЦИОННАЯ
ВСТРЕЧА РОССИЙСКОГО ПРЕЗИДЕНТА С ЧЛЕНАМИ МЕЖ-
ДУНАРОДНОГО ЭКСПЕРТНОГО СОВЕТА РОССИЙСКОГО
ФОНДА ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ И ПРЕДСТАВИТЕЛЯМИ
МЕЖДУНАРОДНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО СООБЩЕСТВА.
В НЫНЕШНЕМ ГОДУ НА НЕЕ ПРИЕДУТ ГЛАВЫ КРУПНЕЙШИХ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ БЛИЖНЕГО ВОСТОКА, АЗИИ,
ЕВРОПЫ И СЕВЕРНОЙ АМЕРИКИ, УПРАВЛЯЮЩИЕ КАПИТА-
ЛОМ БОЛЕЕ \$13,5 ТРЛН.

ТАТЬЯНА ВОРОНИНА

Первая подобная встреча состоялась в 2011 году, когда был создан Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ), на тот момент один из многих институтов развития, которые должны были обеспечить деньгами восстановительный рост российской экономики после кризиса 2008–2009 годов.

Цена на нефть в 2011 году вернулась к докризисным уровням года и составила \$110 за баррель в среднем по году, темпы роста экономики превысили 4%, а на международной арене с переменным успехом продолжалась «перезагрузка» отношений между Россией и США.

Одна из задач, которая тогда стояла перед руководством страны, — хотя бы частично заменить портфельные инвестиции или вложения в акции и облигации российских компаний, резкий отток которых наносил существенный ущерб экономике, на менее волатильные прямые инвестиции или покупку крупных миноритарных долей в компаниях.

Так, в ходе кризиса 2008–2009 года страну покинули миллиарды долларов, вложенных в акции и облигации ве-

дущих российских банков и промышленных компаний. Распродажа поставила многие предприятия на грань краха и вынудила правительство оказать им срочную помощь, стоившую огромных бюджетных денег.

Молодая команда РФПИ, которую возглавил один из ведущих российских специалистов по прямым инвестициям Кирилл Дмитриев, обратилась к опыту мировых фондов прямых инвестиций для того, чтобы посмотреть, насколько этот опыт может быть применен в российской действительности.

При этом инфраструктуры рынка прямых инвестиций, включающей целую индустрию фондов, обладающих необходимой экспертизой в выборе подходящих проектов, в стране практически не существовало. Команда Дмитриева задалась целью создать такой рынок и привести иностранные деньги.

Оптимальную модель привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику в итоге придумали в фонде. В рамках этой модели РФПИ может инвестировать только вместе с иностранным партнером, причем на каждый рубль, проинвестированный фондом, должен быть привлечен как минимум один рубль иностранных инвестиций.

Впоследствии появилась также модель «автоматического соинвестирования», которая предполагает, что партнеры вкладывают свои средства в выбранные РФПИ проекты в автоматическом режиме, без согласования каждого из них отдельно.

Естественными партнерами РФПИ стали международные суверенные фонды, государственные организации, созданные преимущественно в странах, богатых минеральными ресурсами, для качественного управления сверхдоходами от их продажи. Главной целью РФПИ стали инвестиции на полностью коммерческих условиях. Инвестиции должны были прежде всего обеспечить привлекательную доходность фонду и его партнерам. Это качество выгодно отличало РФПИ от многих других институтов развития, что со временем сформировало высокий уровень доверия к фонду среди иностранных инвесторов.

Такой подход требовал глубокой и длительной проработки проектов, изучения всех рисков и знания операционной деятельности компаний, претендующих на инвестиции РФПИ и партнеров. Требования фонда к уровню риска и доходности многим казались завышенными, однако сейчас очевидно, что модель работы фонда себя полностью оправдала.

Всего за эти годы РФПИ привлек в совместные фонды средства от иностранных партнеров на сумму свыше \$40 млрд и совместно с партнерами проинвестировал

1,2 трлн руб. в экономику России, причем на каждый собственный рубль РФПИ привлек 9 руб. средств партнеров.

РФПИ также создал успешную модель самовоспроизводящегося инвестиционного цикла, в котором прямые и косвенные доходы от реализации проекта, к примеру, в виде налоговых поступлений, позволяют за несколько лет вернуть инвестированные средства и снова вложить их в перспективные и полезные инициативы. Каждый вложенный рубль возвращает в экономику три рубля за счет налогов и увеличения стоимости портфельных компаний на горизонте 5–7 лет.

Уже в самые первые годы своего существования РФПИ создал ряд партнерств с суверенными фондами Китая, Кувейта, Объединенных Арабских Эмиратов и Бахрейна. В отобранные командой фонда проекты, такие как Московская биржа, сеть перинатальных клиник «Мать и дитя», сеть кинотеатров «Каро», пошли первые иностранные инвестиции.

В этих условиях РФПИ активизировал свою работу с партнерами из стран Азии и Ближнего Востока. Крупнейшим успехом РФПИ уже на фоне западных санкций стало заключение соглашения об инвестициях на сумму \$10 млрд с крупнейшим суверенным фондом мира Public Investment Fund из Саудовской Аравии.

Это соглашение, а также аналогичные соглашения с суверенными фондами и институтами развития Турции и Японии подтвердили, что даже в условиях геополитической напряженности и санкций можно продолжать успешную работу по привлечению инвестиций, а сами инвесторы готовы заходить в качественные проекты с высокой доходностью даже в сложных внешних условиях.

Ценность привлекаемых РФПИ инвестиций заключается в том, что они по сути являются чисто коммерческими, вкладываются в доходные проекты и не имеют административной, политической или эмоциональной составляющей и являются объективным показателем качественной подготовки проекта. Вместе с тем все проекты РФПИ имеют значимый социальный эффект и способствуют росту экономики и благосостояния — в портфельных компаниях фонда работают 700 тыс. человек. Фонд также активно инвестирует в проекты «с нуля», способствуя созданию принципиально новых промышленных предприятий и инфраструктурных объектов. Объем инвестиций РФПИ и партнеров в проекты, реализуемые «с нуля», составляет более 520 млрд руб.

В итоге после семи лет работы фонда инвестиции РФПИ и партнеров составили более 90% от совокупного объема вложений фондов прямых инвестиций в РФ в 2017 году. Однако сегодня перед РФПИ, доказавшим свою эффективность, стоят новые вызовы.



ПРЕДОСТАВЛЕНО РФПИ

ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЙ МОСТ МЕЖДУ РОССИЕЙ И КИТАЕМ СОКРАТИТ РАССТОЯНИЕ
ТРАНСПОРТИРОВКИ ГРУЗОВ В КИТАЙ НА 700 КИЛОМЕТРОВ

Задачи, обозначенные в опубликованном сразу после инаугурации указе президента о стратегических целях, потребуют триллионов рублей в такие приоритетные для государства сферы, как инфраструктурное строительство, здравоохранение, образование и цифровая экономика.

Эти инвестиции будут эффективными и дадут ожидаемый мультипликативный эффект, только если их дополнят долгосрочные вложения иностранных частных инвесторов и суверенных фондов. Именно в этом и заключается сегодня положительная роль иностранных инвестиций в экономике.

Таким образом, РФПИ вместе с партнерами может сыграть ключевую роль в осуществлении «инвестиционного прорыва», который необходим российской экономике для выхода на траекторию устойчивого экономического роста и последовательного увеличения благосостояния граждан.

Новым направлением инвестиций, объявленным в конце 2017 года, стала инвестиционная платформа «РФПИ-Технологии», цель которой — инвестиции в быстрорастущие технологические компании России. Планируется, что в перспективе технологические инвестиции составят до 25% портфеля РФПИ. Инвестиции РФПИ и партнеров уже превысили 55% рынка венчурных инвестиций в РФ в 2017 году. В ближайшие два года РФПИ планирует вложить в технологические проекты свыше 50 млрд руб.

Сегодня необходимы новые механизмы государственной поддержки инфраструктурных проектов, с помощью которых государство компенсирует частным инвесторам часть расходов и обеспечит привлекательную доходность. Одним из таких может стать инфраструктурная ипотека, которая позволит замещать государственный капитал частными инвестициями.

Экспертиза частных инвесторов поможет вложить средства в качественные проекты в стратегически важных секторах, выстроив в каждом конкретном случае оптимальную стратегию развития. Так уже работает «инвестиционный фильтр» РФПИ, который обеспечивает отбор наиболее перспективных проектов с высоким мультипликативным эффектом, обеспечивая возвратность и доходность инвестиций, создание рабочих мест и развитие инфраструктуры, что способствует общему экономическому росту.

РФПИ и партнеры могут в ближайшей перспективе претендовать на то, чтобы при реализации новых проектов стать центром экспертизы для управления механизмами государственной поддержки, а также внедрять другие формы привлечения частных инвесторов. ■

Тематическое приложение
к газете «Коммерсантъ»
(Business Guide «Инвестиционный прорыв»)

Владимир Желонкин — генеральный директор АО «Коммерсантъ»
Сергей Яковлев — шеф-редактор АО «Коммерсантъ»
Анатолий Гусев — автор дизайн-макета
Рекламная служба:
Тел. (495) 797-6996, (495) 925-5262
Владимир Лавицкий — руководитель службы «Издательский синдикат»
Дмитрий Бутрин — выпускающий редактор
Наталья Дашковская — редактор
Сергей Цомык — главный художник
Виктор Куликов,
Наталья Коновалова — фоторедакторы
Екатерина Бороудина — корректор
Адрес редакции: 121609, г. Москва, Рублевское ш., д. 28. Тел. (495) 797-6970, (495) 926-3301

Учредитель: АО «Коммерсантъ».
Адрес: 127055, г. Москва, Тихвинский пер., д. 11, стр. 2.
Журнал зарегистрирован Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций (Роскомнадзор).
Свидетельство о регистрации СМИ — ПИ № ФС77-64419 от 31.12.2015

Типография: Полиграфический комплекс «Пушкинская площадь»
109548, Москва, ул. Шоссейная, дом 4Д
тел: (495) 276-1606, факс: (495) 276-1607
print@pkpp.ru, www.pkpp.ru
Тираж: 75000. Цена свободная
Ограничение: 16+

Рисунок на обложке: предоставлен РФПИ

ТЕХНОЛОГИИ