

24 «Система» готова рассматривать приобретение лесопромышленных активов на Дальнем Востоке и в Сибири

25 В среднем за год учреждения компании «Медси» посещает более 6 млн пациентов

25 Для «Системы» производство чипсетов — это лишь один из инвестиционных проектов с долгим периодом возврата вложенных средств

В недавно опубликованном рейтинге Всемирного банка Doing Business-2015 позиции России выросли на 30 пунктов — до 62-го места. Это является признанием того, что в 2013–2014 годах Россия продвинулась в реализации намеченных реформ и снятии существовавших ранее административных барьеров.

Суверенный климат

— ЭКОНОМИКА —

Важнейшей среди реформ была налоговая: при всех недостатках Россия как юрисдикция остается привлекательной относительно невысокими НДС и подоходным налогом (а до последнего времени и ставками социальных сборов), а также умеренной нагрузкой на администрирование налогов. И после 2010 года, отметим, процесс не останавливался полностью, особенно там, где Кремль и Белый дом работали совместно с бизнес-ассоциациями, консультативным советом по иностранным инвестициям, иностранными консультантами. И присоединение к ВТО, и снятие лицензионных барьеров в 2011 году, и создание инновационных кластеров, и изменения в Земельном кодексе в 2014 году — рутинная работа, которая высоко оценивается бизнесом.

За период 2012 года — начало 2013 года с целью упрощения, удешевления и ускорения действующих на территории Российской Федерации процедур правительством утверждены и вступили в действие девять «дорожных карт», целевым показателем реализации которых является вхождение России в топ-20 стран по инвестиционному климату к 2018 году.

В рейтинге Doing Business-2015 Всемирный банк особо отметил упрощение процедуры регистрации предприятий (отмена обязательности предварительной оплаты уставного капитала и отмена необходимости уведомления ИФНС об открытии/закрытии счетов) и процесса регистрации собственности (отмена необходимости нотариального заверения документов и сокращение нормативных сроков предоставления государственной услуги). Наибольшая положительная динамика России выявлена также в области кредитования, получения разрешений на строительство, защиты прав миноритарных инвесторов, налогообложения и международной торговли.

За последние годы российский инвестиционный климат также существенно улучшился с точки зрения развития формальных институтов. Было сделано много технических улучшений — например, создана служба единого окна при получении госуслуг.

Перевод очень большого количества этих услуг населению и бизнесу на унифицированную электронную платформу позволил снизить количество запрашиваемых документов, а также улучшить качество и скорость оказания таких услуг. Эти улучшения отмечают не только бизнесмены, они коснулись всех россиян: сегодня стало гораздо проще получить паспорт, заплатить налоги, записаться в детский сад, зарегистрировать бизнес.

В рамках Doing Business-2015 впервые помимо эффективности тех или иных процедур учитывается качество их предоставления. К примеру, при составлении рейтинга стран по индикатору «Получение разрешения на строительство» учитываются и эффективность самого процесса, и качество регулирующего законодательства, и квалификация персонала, который рассматривает и утверждает проекты строительства.

По мнению экспертов, позиции России в рейтинге могли быть еще выше, если бы не проблема, о которой на протяжении нескольких лет говорят критики



российского правительства. Речь идет о недостаточном темпе регуляторных изменений в экономике.

Действительно, в отдельных сферах изменения идут не так быстро, как того требует логика экономического развития. Одна из таких сфер — развитие малого и среднего бизнеса, который является хребтом любой экономики. «России стоит поработать над развитием МСП для создания рабочих мест, замены импорта, увеличения экспорта, а также достижения более справедливого распределения богатств. Поддержка инвестиций в российский МСП требует большей гибкости и ускорения таможенных процедур. Капитал должен оборачиваться быстро — любые задержки в получении сырья или полуфабрикатов могут привести к увеличению расходов и перерывам в производственном процес-

се», — считает Ризанур Мерал, президент Конфедерации предпринимателей и промышленников Турции. Отставание в реформах — факт, отмечаемый всеми, кто занимался анализом управления в РФ на федеральном уровне. «Это просто удивительно, как сильно изменилось отношение регулятивных органов за последние семь лет, насколько снизились барьеры и контроль. Однако многое еще предстоит сделать — изменения нужно ускорить», — заявил Лу Наумовский, председатель национального совета директоров Канадской деловой ассоциации в России и Евразии, выступая на сессии Санкт-Петербургского экономического форума весной.

С 2010 по 2013 год прямые инвестиции в Россию росли весьма оптимистичными темпами, несмотря на то что жалобы на инвестклимат не прекращались. Но до-

статочно было единого внешнего шока, как они внезапно остановились, и возобновятся ли так же внезапно — пока неизвестно.

Позитивным сигналом является уже то, что правительство явно осознает проблему и демонстрирует желание сохранить связи с мировым инвестиционным сообществом. «Бизнес руководствуется мотивацией привлечения прибыли: если в России можно получать прибыль, хорошие заработные платы, то в любом случае капитал будет сюда идти. Нужно работать и создавать общую среду, благоприятную для того, чтобы западные инвесторы приходили, видя, что в России есть почва для бизнеса и есть возможность неплохо заработать», — сказал, выступая на Петербургском инвестфоруме, министр экономики Антон Силуанов.

Афанасий Сборов

Глядя из Санкт-Петербурга

— МНЕНИЯ —

Инвесторы настроенно относятся к изменениям, которые происходят в российской внутренней и внешней политике. Большинство пока не склонны считать ситуацию безнадежной, но представители крупного бизнеса считают, что меры для ее исправления надо принимать незамедлительно. О том, как это сделать, шла речь и на Санкт-Петербургском международном экономическом форуме в текущем году, где „Ъ“ побеседовал с некоторыми его участниками.

МИХАЭЛЬ ХАРМС,
председатель правления Российской германской внешнеторговой палаты:

— Какие проблемы испытывает немецкий бизнес сегодня в России? Прежде всего мы сталкиваемся с ввозом импортозамещения. С одной стороны, это проблема, но, с другой стороны, шанс. Немецкие малые и средние предприятия могут успешно локализовать всю товарную цепочку поставок в РФ и Таможенный союз. И это уникальный шанс для совершенствования нашего бизнеса. Для этого необходимы, во-первых, развитие инфраструктуры, во-вторых, дебурократизация таможенных и других процедур, в-третьих, ускоренная подготовка кадров, особенно профессионально-технических, на основе немецкой модели двойного образования, которую мы пытаемся внедрить в России.

ДХАЛУМАЛ КОТВАНИ,
председатель Индийского альянса в России:
— Доля малых и средних предприятий (МСП) в России незначительна из-за недостаточной государствен-

ной поддержки этого сектора экономики. На наш взгляд, МСП не должны облагаться такими же налогами, как крупные предприятия. МСП в регионах должны получать налоговые каникулы. Также необходимо создать для них специальные экономические зоны. Иностранцы инвесторов интересуют государственные субсидии, предоставляемые МСП, льготное налогообложение, возможности для производства и экспорта продукции. Для привлечения инвестиций в этот сектор необходимо разработать эмиграционную политику, а также создать эффективные организации для поддержки и лоббирования интересов МСП. Такая модель была реализована в Индии и Китае, что позволило значительно улучшить деловой климат.

РИЗАНУР МЕРАЛ,
президент Конфедерации предпринимателей и промышленников Турции:

— России стоит поработать над развитием МСП для создания рабочих мест, замены импорта, увеличения экспорта, а также для достижения более справедливого распределения богатств. Поддержка инвестиций в российские МСП требует большей гибкости и ускорения таможенных процедур. Капитал должен оборачиваться быстро — любые задержки в получении сырья или полуфабрикатов могут привести к увеличению расходов и перерывам в производственном процессе. Налоговый механизм в России больше адаптирован для крупных предприятий. И вообще вся система в России направлена на поддержку крупных инвестиций — например, любой топ-менеджер может легко работать в России, а средний персо-

нал, в котором нуждаются МСП, не может приехать в Россию. Получены разрешения на работу и другие процедуры послабления облегчили бы сотрудничество иностранных мастеров с российскими МСП.

ПОЛ РОЛЛИНСОН,
главный исполнительный директор Kinross Gold Corporation:

— Наша корпорация является одним из пяти крупнейших производителей золота в России. Мы работаем и в России, наши шахты располагаются на Чукотке, на Дальнем Востоке, в доходе которого в виде налогов мы вносим 8 млрд руб. в год. Иностранцы инвесторам в России необходимы прозрачность, определенность, стабильность и минимум бюрократии. Мы довольны своим опытом в России, но если добычу природных ресурсов вывести на мировой уровень, Россия могла бы войти в десятку ведущих стран и дополнительный доход мог бы составить более \$1,5 млрд.

ФРАНС ВАН ХАУТЕН,
главный исполнительный директор, председатель совета правления и исполнительного комитета, Philips:

— Новые технологии могут в значительной степени улучшить эффективность и качество здравоохранения. А стимулом для развития здравоохранения в России может стать ГЧП. Вместе с «Медси» мы развертываем сеть современных клиник, которые не только будут лечить людей на лучшем оборудовании, но и будут способствовать совершенствованию технологий здравоохранения. Мы также содействуем разработке законодательства по ГЧП и развитию местного производства. Здравоохранение должно рассматриваться как инвестиция в экономику. И частный сектор

должен быть важнейшим партнером в этой сфере. При этом важно иметь стабильность в экономике, в обменных курсах и в законодательстве.

АЛЕКСЕЙ УЛЮКАЕВ,
министр экономического развития РФ:

— Замораживание тарифов для промышленных потребителей в области газоснабжения, электросетевого хозяйства и железнодорожных грузовых перевозок — это мера только одного года. Генерация, цена электричества на оптовом рынке не заморожена. Более того, ее темпы в этом году даже немного выше, чем прогнозные темпы инфляции. С нашей точки зрения, это дает неплохие условия для инвестиций. Кроме того, постепенно мы будем уходить от перекрестного субсидирования с его долгосрочной тарифной стратегией. Начиная с 2017 года индексация тарифов для бизнеса и промышленных потребителей будет несколько ниже, чем для прочих категорий потребителей. Это значит, что перекрестное субсидирование будет постепенно снижаться и в нашей инвестиционной деятельности будет рождаться рыночное ценообразование.

ЙОРГЕН КИЛДАЛ,
член правления E.ON:

— Мы вложили €10 млрд в Россию начиная с 2007 года, когда мы впервые пришли на этот рынок. 5 тыс. преданных делу коллег работает у нас в России, и каждый день мы участвуем в производстве энергии для России. В российском рынке мы видим огромный потенциал для развития бизнеса — это энергетическая эффективность, когенерирование, совершенствование эффективности парка существующего флота. Важ-

нейшей предпосылкой для инвестирования является правильная регулирующая среда. Мы весьма чувствительно относимся к ситуации, когда в России принимаются скоропалительные регулирующие решения, а регуляторные рамки часто меняются. Это вызывает озабоченность, ведь инвестиционный горизонт нашей компании — 30–40 лет. Поэтому мы призываем политиков, регулятора вести диалог с отраслью и с крупными игроками.

РАЙНЕР ХАРТМАНН,
председатель Ассоциации европейского бизнеса в Российской Федерации:

— Участники Саммита лидеров глобального бизнеса на ПМЭФ-2014 разработали резолюцию по мерам, которые помогут повысить инвестиционную привлекательность России. Мы предлагаем такие меры, как стимулирование инвестиционной деятельности компаний для обновления производственного потенциала и перехода на новые технологии, сокращение административных барьеров, ориентация на передовую практику в предоставлении государственных услуг бизнесу, участие бизнеса в обсуждении регулирующих актов, обеспечение стабильности делового климата и другие. Конкурентоспособность национальной экономики повысят развитие инфраструктуры, совершенствование банковской системы, стимулирование малых и средних предприятий в качестве основы экономического роста.

РОДЖЕР МАННИНГ,
председатель совета директоров Российско-британской торговой палаты, независимый директор АФК «Система»:

— Хорошо известно, что инфраструктура является важной частью

работы бизнеса. России необходимо обратить на это особое внимание. Трудность с развитием инфраструктуры заключается в финансировании, ведь это серьезная статья расходов для любой экономики. Чтобы она не стала бременем для экономики, необходимо соблюсти баланс между инвестированием в инфраструктуру и общим уровнем расходов в экономику. Важным способом достижения такого баланса станет государственно-частное партнерство (ГЧП). Серьезным вопросом для России является ликвидность и устойчивое долгосрочное финансирование, несмотря на колебания курса рубля. ГЧП как раз и может обеспечить надежное финансирование инфраструктуры.

ЛУ НАУМОВСКИЙ,
председатель национального совета директоров Канадской деловой ассоциации в России и Евразии:

— Наши страны — Канада и Россия — имеют немало общего в демографической, социальной сфере и особенно в добывающем секторе экономики, где я работаю. Но наш опыт работы в России показывает, что административные и регуляторные барьеры часто не позволяют компаниям добывающей и горнодобывающей отрасли инвестировать в производство. Особенно не везет компаниям, которые занимаются геолого-разведкой: многие из них пытались инвестировать, но не смогли. Успех возможен только через преодоление барьеров. Поэтому снижение административных барьеров и предотвращение чрезмерного государственного регулирования — это то, что нам необходимо в России.

ИНВЕСТИЦИИ

Взросление «Детского мира»

Одним из самых популярных советских брендов, до сего дня близких большинству россиян, является «Детский мир» — магазин, обаяние которого многие помнят с детства. Сохранить его, дав вторую жизнь, удалось компании, ведущей профильный для себя бизнес в очень далеких от «детских» отраслях. Возродила национальную легенду — первое торговое объединение в стране — АФК «Система», создавшая за 20 лет современную розничную сеть магазинов «Детский мир».

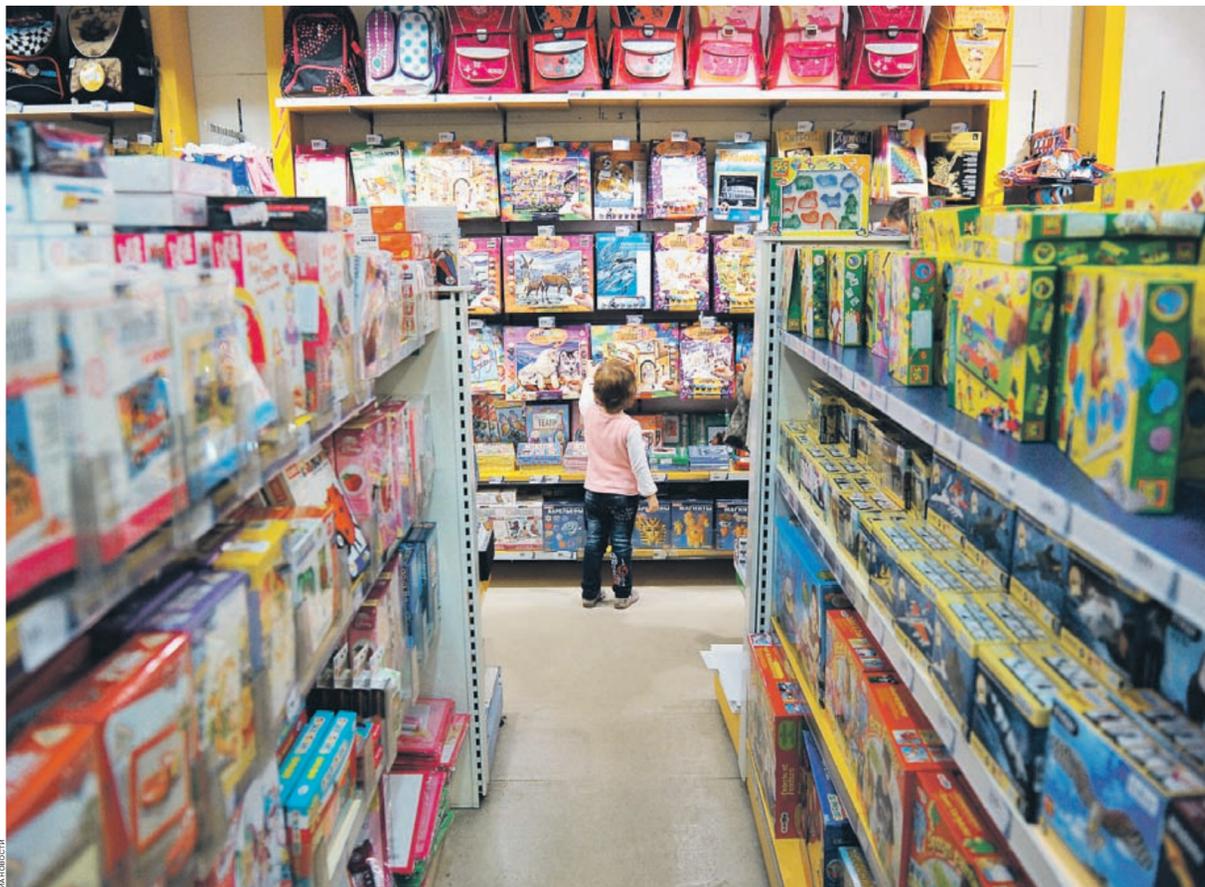
— розничная торговля —

Родом из детства

«Детский мир» — уникальная бизнес-единица в группе компаний ОАО «АФК „Система“», всегда предпочитавшей включать в свой состав зрелые и гарантирующие стабильную прибыль бизнесы, такие как телекоммуникации или нефтедобыча. Интерес многопрофильной финансовой корпорации к увядающей торговой марке с неясными перспективами в 1990-е годы стал скорее исключением из правил. В 1996 году АФК «Система» выкупила первые ценные бумаги главного детского магазина страны, разглядев потенциал роста марки и решив инвестировать в нее, а к 2008 году увеличила свой пакет акций в ОАО «Детский мир» — Центр» до 98%.

Отправной точкой развития нового для компании вида бизнеса стал крупнейший в Европе легендарный универсам в центре Москвы, построенный в 1957 году с площадью здания, тогда вдвое превышавшей площадь столичного ЦУМа. Товароборот «Детского мира» был по тем временам колоссален, и к 1970-м годам он стал, по сути, монополистом в розничной торговле товарами для детей. Правда, экономика тех лет не стимулировала выпуск новой продукции. В этих условиях центральный «Детский мир» стал лидером в отстаивании интересов маленьких покупателей путем выстраивания с целью пополнения ассортимента товаров для них качественно новых взаимоотношений с производителями, министерствами и ведомствами, общественными организациями. Центральный «Детский мир» взял на себя необычную функцию — то, что сейчас называется private label: он сам инициировал разработку и производство разных товаров для детей — от обуви и школьной формы до наборов инструментов для уроков труда. Так, советским швейным предприятиям он помог в свое время впервые наладить пошив детских босоножек и непривычных для советской повседневности разноцветных колготок. В 1980-е годы команда «Детского мира» отличалась маркетинговыми подходами — проводила выставки-смотрины товаров, показы моды, покупательские конференции, опросы потребителей.

К началу перестройки торговая марка «Детский мир» включала в себя 28 магазинов с товарооборотом



«Система» воссоздала торговую сеть под историческим названием «Детский мир» в современном формате

833 млн руб. Тем не менее АФК «Система» заинтересовалась ею в момент далеко не самый удачный для сети: требования времени менялись, а прежняя система поставок и индустрия детских товаров была полуразрушена экономическими реформами. В АФК задалась целью воссоздать торговую сеть под историческим названием «Детский мир» в абсолютно новом, современном формате, и прежде всего в регионах страны. Как результат прежнюю торговую сеть ей удалось увеличить почти в десять раз, а в простом 2008 году «Детский мир» несподручно отпраздновать открытие в Магнитогорске уже сво-

его сотого магазина. В 2011 году «Детский мир» открыл онлайн-магазин, а в декабре 2013 года запустил проект с новой концепцией магазинов — превращением «Детского мира» из супермаркета в современное интерактивное игровое пространство. Еще одним этапом развития проекта стала покупка «Детским миром» торговой сети компании «ЕЛС» — Центры раннего развития», состоящей сегодня из 42 магазинов. С начала 2014 года было открыто более 40 новых магазинов «Детский мир» и 14 детских магазинов ЕЛС, теперь сеть включает 305 магазинов общей площадью 372 тыс. кв. м в 116 городах России и Казахстана. Два онлайн-магазина сети доставляют товары для детей в 66 городов страны. Ежегодно «Детский мир» посещают свыше 100 млн посетителей, а более 7 тыс. его сотрудни-

ков делают все, чтобы визит в магазин стал для маленьких покупателей незабываемым.

«Детский мир» считает своим долгом поддерживать тех, от кого зависит будущее России, — семью и ребенка. В 2004 году был создан благотворительный фонд «Детский мир», который принимает участие в организации крупномасштабных благотворительных акций для детей и подростков, оказывает адресную помощь многодетным семьям, организует сбор и передачу пожертвований в российские социальные учреждения, детям-инвалидам, проводит различные культурно-просветительские мероприятия для детей, попавших в трудную жизненную ситуацию. На протяжении десяти лет в магазинах «Детский мир» проводится акция «Участийте!», по

условиям которой любой покупатель может оставить в специальном манеже подарок для ребенка из детского дома или социального учреждения, акция проходит три раза в год и пользуется большой популярностью у покупателей компании. По итогам 2013 года группа компаний «Детский мир» собрала и направила благополучателям подарки на сумму около 120 млн руб.

Инвестиционные планы

Продолжив идею private-label, современный «Детский мир» сформировал портфель из 11 собственных брендов одежды и обуви, имеющих более высокую рентабельность по сравнению с чужими поставками и повышающих лояльность покупателей. Доля продаж товаров собственных марок в общей выручке магази-

нов сети составляет к сегодняшнему моменту 65%, а в ближайшие несколько лет компания планирует ее наращивать.

В 2013 году компания представила новый инновационный концепт магазина с существенно улучшенными условиями для совершения покупок и за счет использования новых технологий мерчендайзинга, расширения ассортимента и сочетания игровых зон с торговым пространством рассчитывает на увеличение покупательского трафика и среднего чека. Судя по одобренным планам, она планирует открывать в ближайшие годы по 40 магазинов ежедневно с упором на экспансию в крупные города-миллионники России помимо Москвы и Санкт-Петербурга, а также обновлять пять-семь существующих магазинов, главным образом крупнейших магазинов «Детский мир» в торговых центрах «Мега». Особо компания планирует сосредоточиться на бурно развивающемся сегодня канале онлайн-продаж на самых разных платформах — от мобильных устройств и компьютеров до телевидения, радио и почты. «Детский мир» показывает большой прирост как по финансовым, так и по натуральным показателям, он является рыночным лидером в своем сегменте и уже пять лет демонстрирует стабильный рост выручки. Перспектива рынка «Детского мира» очень хорошая. Детская розница далека от насыщения, аналитики прогнозируют рост не менее 10% в год, — говорит Михаил Шамолин, президент АФК «Система».

Модель развития «Детского мира» лежит в русле общих тенденций развития современных ритейлерских сетей. Для многих участников рынка детище АФК «Система» стало еще и образцом успешных инвестиций в социально важную для страны отрасль, тем более что сама Россия вышла на третье место в мире по объемам инвестиций, привлекаемых в розничную торговлю. Многообещающий прогноз Европейского совета по делам моды и экспорта текстиля, оценившего оборот мировой индустрии моды, в том числе детской, в 2013 году в 658 млрд, позволяет надеяться, полагают наблюдатели рынка, и на дальнейшее успешное развитие сети «Детский мир».

Кристина Елдарова,
Лидия Калоева

Древесина идет в рост

— лесопереработка —

АФК «Система», ставшая одним из ключевых игроков на рынке деревообработки в России и Европе после покупки части активов «Инвестлеспрома», планирует активно развивать свой лесной бизнес. Эксперты уверены, что приход нового игрока будет способствовать усилению российской лесной индустрии, а новое направление для инвестиций, выбранное «Системой», имеет хорошие перспективы.

Мешки и бумага

Недавно АФК «Система» закрыла давно планировавшуюся сделку по покупке части активов крупнейшего в России лесного холдинга «Инвестлеспром». После консолидации Сеgezского ЦБК и «Деревообработка-Проект» на подконтрольной АФК компании «Лесинвест» она стала крупнейшим производителем мешочной бумаги и бумажных мешков и одним из ключевых производителей и экспортеров фанеры, древесных плит и пиломатериалов в России. Компания также является одним из лидеров на европейском рынке бумажных мешков.

При этом принадлежащие «Системе» активы включают полный цикл производства: от заготовки древесины до ее многоэтапной переработки в конечную высококачественную продукцию. Лесспромхозы «Лесинвеста», расположенные в четырех регионах России — Республике Карелия, Архангельской, Вологодской и Кировской областях, арендуют лесные угодья на площади более 5,2 млн га, расчетная лесосека предприятий холдинга составляет около 4,5 млн кубометров. До 65% потребности перерабатывающих предприятий «Лесинвеста» в древесном сырье обеспечивается за счет собственных лесозаготовок (по итогам 2014 года собственная заготовка составит более 2 млн кубометров древесины).



Государство и инвесторы обращают все более пристальное внимание на лесную отрасль

«Приобретенные компанией генерируют стабильный денежный поток и обладают потенциалом роста, который может быть реализован за счет реструктуризации и мероприятий по повышению эффективности. Именно в этом АФК «Система» имеет мощную и доказанную экспертизу. В целом мы рассчитываем, что уже в ближайшие годы в результате оптимизации бизнес-процессов и осуществления программы модернизации оборудования показатель рентабельности бизнеса достигнет уровня мировых аналогов. Купленные нами Сеgezский ЦБК является градообразующим предприятием и одним из крупнейших в Карелии работодателей, с учетом этого мы, конечно же, подходим очень ответственно к работе с этим

активом», — говорит Михаил Шамолин, президент АФК «Система».

АФК «Система» давно планировала войти на лесной рынок. В начале апреля компания подписала соглашение с Банком Москвы о покупке активов «Инвестлеспрома». Стоимость сделки стороны не раскрывали. Активы консолидированы на двух юридических лицах — ОАО «Сеgezский ЦБК» и ООО «Деревообработка-Проект». В 2013 году, по данным управленческой отчетности, выручка и ЕВТДА Сеgezского ЦБК и «Деревообработка-Проект» составили около 20,9 млрд руб. и 2,4 млрд руб. соответственно. При этом за активами группы «Инвестлеспром» был большой долг перед Банком Москвы, который был также приобретен в рамках сделки. На сегодняшний день чистый внешний долг активов, приобретенных «Системой», равен нулю. «Лесинвест» обладает хорошей заемной мощно-

стью и может привлечь финансирование до пяти-шести ЕВТДА.

«Бизнес не требует немедленных крупномасштабных инвестиций, а детальная долгосрочная стратегия развития приобретенных «Системой» компаний сейчас разрабатывается», — сообщили в компании. В ближайшее же время «Система» планирует осуществить ряд первоочередных мер по повышению эффективности бизнеса и сосредоточиться на реализации его потенциала за счет реструктуризации и органического роста.

Несмотря на непростую макроэкономическую обстановку, АФК «Система» планирует активно развивать свои новые активы. В 2014 году «Система» собиралась потратить до 1 млрд руб. на замену оборудования для лесозаготовки в Карелии, Вологде и Онеге, на которые приходится 87% лесосеки, а также на оптимизацию бизнес-процессов. Еще среди проектов, которые рассматривала «Система»,

два новых фанерных завода — в Кирове и Соколе — и строительство новых заводов по производству бумажного мешка. В перспективе АФК готова была рассматривать приобретение других активов, в том числе не только в Северо-Западном регионе, но и на Дальнем Востоке и в Сибири.

В АФК отмечали, что срок окупаемости масштабных инвестиций в новое производство составляет, как правило, семь-десять лет. Компания рассчитывает на перспективы деревообрабатывающей отрасли с учетом ежегодного роста. Так, в Европе, Америке и Азии эти сегменты растут на 4–6% в год. У «Лесинвеста» более 50% выручки приходится на экспорт, что позволяет получить дополнительный доход при снижении курса рубля. В агентстве лесопромышленной аналитики Whatwood считают, что у Сеgezского ЦБК очень сильные позиции в производстве упаковочной бумаги. Аналитики Whatwood также отмечают, что рынок упаковочной бумаги является очень перспективным в России и развивающихся странах Азии и Ближнего Востока. В то же время эксперты отмечают, что в перспективе АФК нужно сконцентрироваться на вопросах лесобеспечения и лесовосстановления для обеспечения сырьевой безопасности своего производства.

Лесные дали

В целом в последние несколько лет государство и инвесторы обращают все более пристальное внимание на лесную отрасль. Сейчас в секторе, который включает 22% лесных ресурсов планеты, работает свыше 30 тыс. предприятий и сосредоточено более 1 млн человек. Но пока отрасль остается недоинвестированной: ее потребности более чем в \$100 млрд в год покрываются менее чем на половину. И на Россию приходится менее 5% мирового производства продукции лесной отрасли: около \$10 млрд против общего показателя в \$370 млрд.

Однако сейчас наиболее активное капиталовложение происхо-

дит в вырубку леса и низкие переделы древесины из-за короткого срока окупаемости вложений. Но даже тут инвесторы отпугивают отсутствие регламентированной и четкой государственной политики в сфере леса, несовершенство законодательства и непрозрачность происходящих в ней процессов. Пытаясь это исправить, государство приняло изменения в Лесной кодекс РФ и Кодекс РФ об административных правонарушениях. Документ предполагает единую для всех систему учета древесины, где будут отмечаться все сведения о сделках купли-продажи каждой партии древесины, которые будут иметь место на рынке. Представители Рослесхоза уверены, что это решит проблему нелегальных заготовок и исключит «серые» схемы сбыта сырья. Но основной задачей является увеличение инвестиций в выпуск высококачественной продукции из российской древесины. Для этого государство реализует программу поддержки приоритетных проектов в лесном хозяйстве от 2007 года.

Согласно ей, с 2010 по 2015 год планируется реализовать 47 инвестиционных приоритетных проектов с объемом инвестиций 273 млрд руб. и объемом потребляемой древесины 43 млн кубометров. Помимо «Лесинвеста» основными игроками, которые уже реализуют крупные проекты в области переработки, расширяют и модернизируют свои производства, являются группа «Илим», RFP, Архангельский ЦБК. Также о своем интересе по вложению средств в новые производственные мощности в России заявляли в разное время International Paper, Mondi, Stora Enso, Swedwood и UPM Kymmene. Эксперты отмечают, что сейчас производство продукции высоких переделов становится все более прибыльным и при поддержке государства Россия сможет восстановить свое положение на мировом рынке, потерянное с 1990-х годов.

Ольга Дука

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 Rogozin 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, отправляет 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 клинико-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 реабилитации 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

ИНВЕСТИЦИИ

Роботы ждут денег

По данным исследования Dow Jones Venture-Source, в прошлом году Россия заняла пятое место в Европе по объему инвестиций в высокотехнологичные проекты. „Ъ“ выяснил, на какие отрасли инвесторам следует обратить внимание в ближайшем будущем.

— технологии —

По мнению экспертов, робототехника — один из наиболее интересных трендов, на которые стоит обратить внимание при выборе области инвестиций. Робототехнический рынок можно разделить на два сегмента — персональных роботов и промышленных. К первому относятся, например, электронный ассистент от российской компании Cubic Robotics. Устройство может понимать человеческий голос, управлять техникой, системами дома или офиса, читать новости, будить по утрам и давать советы в нужный момент. В мае разработкой заинтересовались крупные компании: Samsung предложил российскому стартапу сотрудничество в области искусственного интеллекта и голосовых технологий, а в КамАЗе предлагали ТЗ на разработку голосового интерфейса новой модели грузовика. «С одной стороны, рынок персональных роботов обладает высоким потенциалом, однако пройдет еще 10–20 лет, прежде чем человек привыкнет к ним в реальной жизни и будет готов массово пустить их в дом», — считает старший менеджер по инвестициям LETA Capital Сергей Топоров

(этот фонд инвестировал \$500 тыс. в робототехническую компанию RoboCV). Второй сегмент робототехнического рынка — промышленные роботы. Весьма перспективны с точки зрения развития робототехники как отрасли легкая промышленность и сервис. «Робот не нарушает правила движения и распорядка, выполняет все требуемые задачи, одинаково внимателен в любое время суток и не устаёт», — говорит господин Топоров.

Еще одним инновационным трендом эксперты признают развитие интернета вещей — появление «умных» бытовых приборов, способных взаимодействовать друг с другом и окружающей средой. В конце года, по оценкам Gartner, к интернету окажется подключено 3,75 млрд устройств, за следующий год их число достигнет 4,88 млрд, а в 2020 году составит 25 млрд устройств. При этом сумма всех потребительских расходов на услуги, связанные с интернетом вещей, увеличится с \$69,5 млрд в 2015 году до \$263 млрд в 2020 году. Этот новый рынок будет развиваться только при наличии налаженной инфраструктуры — тут точно так же возникает много перспектив и областей для работы. Так что востребованы в



Разработка и производство персональных роботов — одно из наиболее перспективных направлений инвестирования

обозримом будущем окажутся проекты в области энергоэффективной микроэлектроники, разработки коммуникационных технологий и протоколов, а также решения в области идентификации и защиты передаваемых данных. Настоящим Клондайком, по мнению многих экспертов,

могут стать технологии безопасности для интернета вещей. Ведь очевидно, что число угроз, которые несет повсеместное распространение «умных» и «общительных» гаджетов, сравнимо с теми выгодами, которые эти вещи могут принести.

Третий глобальный инновационный тренд — активное применение так называемых больших данных (Big Data), развитие решений по извлечению из них ценной информации и правильному ее использова-

нию. По прогнозам IDC, объем мирового рынка больших данных в текущем году достигнет \$16,1 млрд, 45% от этой суммы составляет инфраструктура: серверы, системы хранения данных и др., 24% — программное обеспечение. По данным Pitchbook, за три квартала 2014 года в проекты, связанные с большими данными, было вложено \$4,82 млрд, 16,9% этого объема привлекли разработчики ПО для баз данных. Это второе направление по перспективности, ведь объем данных

постоянно растет, так что требуются все более оперативные методы их обработки. Наиболее же перспективными инвесторам кажутся проекты по прикладному применению больших данных: на них пришлось 17,5% от общей суммы. Это объясняется тем, что у компаний, оперирующих базами уже обработанной и вполне конкретной прикладной информации, будь то данные по ритейлу, медицинской тематике или погодным условиям, быстро набирается большое число клиентов. «Сегодня компетенции в области Big Data позволяют собирать уникальные данные о клиентах, помогают выявить перспективные направления развития компании. В отличие от классических инструментов бизнес-аналитики, когда структурируются отдельные данные и в течение минут или часов они преобразовываются в стандартные отчеты, работа с большими данными позволяет структурировать абсолютно все данные компании и в режиме реального времени трансформировать их в любой формат, отчет или систему. Big Data — это петабайты данных, которые аккуратно накапливаются, не дублируются и в любой момент доступны в удобном формате. МТС обладают мощными data-центрами, которые способны агрегировать большие данные и работать с ними для формирования тарифных предложений, развития сетей связи, повышения качества обслуживания и развития инновационных сервисов», — говорит представитель ОАО МТС Дмитрий Солодовников.

Илья Аруманов

Глядя из Санкт-Петербурга

— мнения —

АНТОН СИЛУАНОВ,
министр финансов
Российской Федерации:

— Что сейчас беспокоит инвесторов? Очевидно, неопределенность. Те меры, которые были приняты в отношении отдельных компаний, — сокращение инвестиций, снижение кредитов в российскую экономику, — были приняты, естественно,

под административным давлением. Как Россия ответит на эти вызовы? На наш взгляд, в этой ситуации самое главное — продолжить тот экономический курс, который Россия проводила в последние годы. Никаких ограничений с точки зрения валютного контроля, никаких увеличений налогового бремени не будет. Наоборот, в этих условиях мы должны как можно больше говорить о создании более благоприят-

ных условий для работы инвесторов, для работы бизнеса в России.

БЕРНАРДО САНЧЕС ИНСЕРА,
председатель Совета делового
сотрудничества Россия–Франция,
заместитель главного исполнительного
директора Societe Generale:

— Невозможно улучшить инвестиционный климат без эффективного регулирования банковского сектора. В последние 15–20 лет структура

банковского сектора постоянно модернизировалась. Но чтобы достичь полной стабильности, необходимо дальнейшее совершенствование. Поэтому мы поддерживаем внедрение стандартов «Базель-3» — наиболее современного уровня банковского регулирования, позволяющего создать стабильную среду для инвестиций и предсказуемый комплекс регулирующих мер. Также на инвестиционный климат влияет судебная систе-

ма. Российская юстиция должна стать гораздо более прозрачной. Необходимо создать и более стабильные системы денежных сбережений, которые являются гарантией стабильности капиталовложений.

ЭММАНУЭЛЬ КИДЕ, президент Франко-российской торгово-промышленной палаты:
— В России работает 1,2 тыс. французских предприятий. Франция занимает второе место по инвестициям в

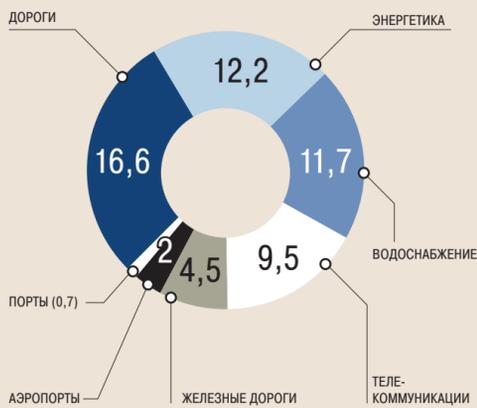
Россию. Но было бы еще больше предпринятий, если бы не бюрократия. Финансирование МСП, банковские услуги для МСП по-прежнему в России сильно затруднены. Есть очень хорошие проекты, но в отсутствие финансирования они не воплощаются. Также очень трудно в России финансируются инвестиции. Необходимо облегчить систему финансирования МСП, и тогда иностранный бизнес намного чаще будет приходить в Россию.

КАПИТАЛ ИЩЕТ МЕСТО

В УСЛОВИЯХ РЕЗКОГО СНИЖЕНИЯ ДОСТУПНОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ В РОССИИ ГОСУДАРСТВУ И БИЗНЕСУ ПРИХОДИТСЯ ГОРАЗДО ТЩАТЕЛЬНЕЕ ПОДХОДИТЬ К ВЫБОРУ ОБЪЕКТОВ ДЛЯ ВЛОЖЕНИЯ СРЕДСТВ И РАССЧИТЫВАТЬ НА СОБСТВЕННЫЕ РЕСУРСЫ. НО И МИРОВЫЕ ТРЕНДЫ ДВИЖЕНИЯ КАПИТАЛА НЕЛЬЗЯ СБРАСЫВАТЬ СО СЧЕТОВ ПРИ РАЗРАБОТКЕ НОВОЙ СТРАТЕГИИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ.

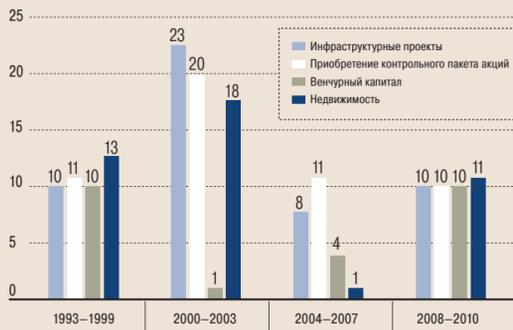
МИРОВЫЕ ПОТРЕБНОСТИ В ИНВЕСТИЦИЯХ
В 2013–2030 ГОДАХ (\$ ТРЛН, В ПОСТОЯННЫХ
ЦЕНАХ 2010 ГОДА)

ИСТОЧНИК: HOW TO SAVE \$1 TRILLION A YEAR, MCKINSEY GLOBAL INSTITUTE, 2013.



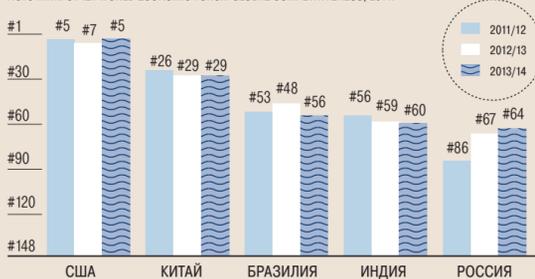
СТРАТЕГИИ В ОБЛАСТИ ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ:
СРЕДНЯЯ ЧИСТАЯ ВНД (ИРР) К ГОДУ ПЕРВЫХ ВЛОЖЕНИЙ (%)

ИСТОЧНИК: THE PRCQI QUARTERLY UPDATE.



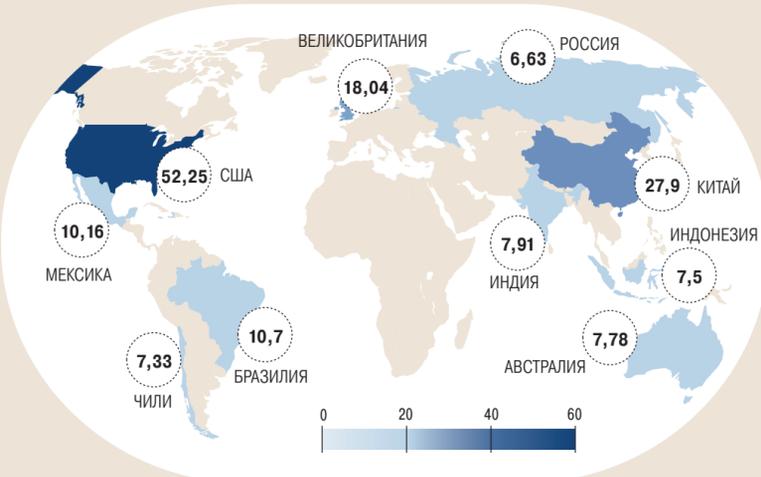
ИНДЕКС ГЛОБАЛЬНОЙ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ (МЕСТО)

ИСТОЧНИК: ОТЧЕТ WORLD ECONOMIC FORUM GLOBAL COMPETITIVENESS, 2014.

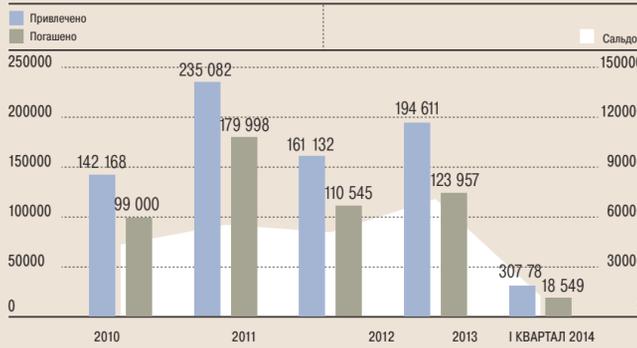


КАПИТАЛОВЛОЖЕНИЯ В ДЕСЯТЬ САМЫХ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНЫХ
ДЛЯ ИНВЕСТИТОРОВ СТРАН МИРА В 2012 ГОДУ (\$ МЛРД США)

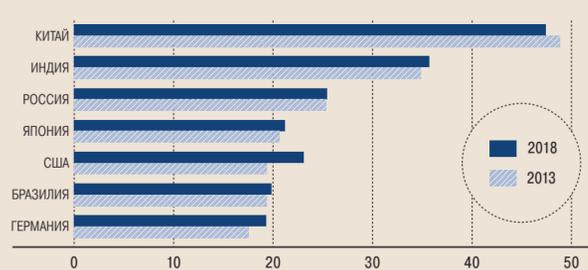
ИСТОЧНИК: FDI MARKETS, 2013.



ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В РОССИЮ ЗА 2010–2013 – I КВАРТАЛ 2014 ГОДА
(\$ МЛН) ПО ДАННЫМ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА.

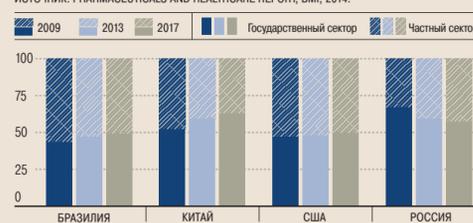


ОБЩИЙ ОБЪЕМ ИНВЕСТИЦИЙ В ОТДЕЛЬНЫЕ КРУПНЫЕ СТРАНЫ
(% ОТ ВВП) ИСТОЧНИК: МВФ, 2014.



РАСХОДЫ НА МЕДИЦИНСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ
И ЗДРАВООХРАНЕНИЕ В ГОСУДАРСТВЕННОМ
И ЧАСТНОМ СЕКТОРАХ (% ОТ ОБЩЕГО ОБЪЕМА)

ИСТОЧНИК: PHARMACEUTICALS AND HEALTHCARE REPORT, BMI, 2014.



КОЛИЧЕСТВО ДОГОВОРОВ ОБ ИЗБЕЖАНИИ ДВОЙНОГО
НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ В КРУПНЕЙШИХ СТРАНАХ (ШТ.)

ИСТОЧНИК: UNSTAD, 2011.



ПРОГНОЗ РОСТА ВВП РОССИИ ПО ИТОГАМ 2014 ГОДА (%)

ИСТОЧНИК: ПО ДАННЫМ ОРГАНИЗАЦИЙ.

