



Иностранные инвестиции: сектор ИКТ – пример для подражания¹

Мария Акулова, 2019

BEROC Policy Paper Series, PP no.67

Резюме

В 2018 году устойчивый инвестиционный спрос вызывает лишь сектор *информационно-коммуникационных технологий*, тогда как активы госсектора интереса не вызывают. Как итог, сохраняется общая проблема низкой страновой инвестиционной привлекательности. Власти продолжают работать над решением этой проблемы. В 2018 принимается ряд документов, нацеленных на расширение привлекательных условий для инвестирования, а также стимулирование роста частного сектора.

Тенденции

- Устойчивый инвестиционный интерес к проектам в сфере ИТ
- Позитивная динамика на рынках внутреннего и внешнего портфельного инвестирования
- Принятие ряда законопроектов, нацеленных на улучшение инвестиционной привлекательности, а также развитие малого и среднего бизнеса

¹ эта аналитическая записка была опубликована в «Белорусский ежегодник -2019», который был подготовлен и издан под эгидой сайта экспертного сообщества «Наше мнение» <http://nmnby.eu/yearbook/2016/index.html>

План по привлечению прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в страну в 2018 году составил USD 1.4 млрд.² Объем привлеченных прямых иностранных инвестиций за 2018 составил USD 1.475 млрд³, что выше (116%) значения 2017 года, когда объем притока составил USD 1.276 млрд. Впервые за последние несколько лет был выполнен один из важнейших ключевых показателей эффективности работы экономики. Лишь в 2013 году фактические данные по притоку ПИИ превысили значения плановых, а в период с 2014 по 2017 внешний интерес к экономике оказывался ниже желаемого.

Суммарный объем привлеченных иностранных инвестиций за 2018 год существенно ниже результатов 2017 года (USD 2.551 млрд.) и составляет USD 1.485 млрд. В структуре иностранного капитала, пришедшего в Беларусь за 2018, основная часть сформирована ПИИ, а не портфельными и различными прочими инвестициями. Это произошло потому, что в 2018 Беларусь произвела полное погашение выпуска своих еврооблигаций (USD 800 млн. и купон USD 35.8 млн.), которые были размещены в 2011 году.

Внешний госдолг за год вырос приблизительно на 1%. На 1 января 2019 он составлял 28.4% ВВП и равнялся USD 16.9 млрд., тогда как годом ранее USD 16.7 млрд. (30.7%). Суммарный внешний долг за год снизился на 1.1%. На 1 января 2019 года он составлял USD 39.5 млрд., тогда как годом ранее USD 39.9 млрд.

Прямые иностранные инвестиции

За 2018 год Беларусь смогла привлечь USD 1.475 млрд. в форме прямых инвестиций. Как и в предыдущие годы, приток ПИИ происходил за счет реинвестирования доходов иностранными собственниками (USD 0.8 млрд.), а не за счет прихода новых игроков и технологий на рынок (USD 572.6 млн.) При этом стоит отметить, что объем ПИИ, полученный от прихода инвесторов в новые проекты, вырос в 1.44 раза по сравнению с 2017 (USD 398.3 млн.).

Сохраняется тренд невысокого уровня инвестирования в промышленный сектор. По оценкам Белстат лишь 16.3%⁴ ПИИ было направлено в производство, тогда как для эффективного и конкурентоспособного развития необходимо обеспечение его высокотехнологичности и инновационности.

² <http://www.government.by/upload/docs/file5e628caeafe0000b.PDF>

³ <http://www.nbrb.by/Publications/BalPay/BalPay2018.pdf>

⁴ http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/makroekonomika-i-okruzhayushchaya-sreda/finansy/operativnaya-informatsiya_14/ob-inostrannyh-investitsiyah2

В приватизационных процессах каких-либо качественных изменений не произошло. В начале 2018 года Госкомимущество представило очередной список предприятий, госпакеты в которых полностью либо частично выставлялись на продажу. В этот раз в него попало 43 предприятия, каждое из которых уже неоднократно фигурировало в приватизационных перечнях предыдущих лет, однако так и не поменяло собственника. Причины низкого спроса неизменны: уровень эффективности предприятий, вопрос цены и иных условий продажи, уверенность инвесторов в степени правовой защиты их интересов, а также стабильность законодательства и бизнес климата. Можно выделить единственную приватизационную сделку, произошедшую осенью 2018 и заключенную по согласованию с Президентом РБ без проведения аукциона. Брестский облисполком за BYN 86.33 млн. продал свою долю (67.7%) в ОАО «Березовский сыродельный комбинат». Покупателем выступило ОАО «Савушкин продукт», входящее в состав группы «Санта», которая за счет покупки довела свою долю в предприятии до 81%.

Частный сектор, в отличие от государственных компаний, осознает необходимость и выгоду сотрудничества с инвесторами. Ряд заключенных сделок слияния и поглощения (M&A) является следствием более активной позиции частного бизнеса в вопросе привлечения внешнего финансирования. Группа компаний «Алютех», являющаяся одним из лидеров на мировом рынке роллетных систем и секционных ворот, продала 75% своих акций немецкой компании «Normann». В 2018 агрохолдинг «Серволюкс» приобрел мясокомбинат «Белатмит», а также выкупил у государства «Слущкий племптицезавод». Одновременно с этим в конце 2018 он продал ЕБРР свой миноритарный пакет за USD 10 млн., а вырученные средства будут направлены на строительство нового цеха переработки мяса в Смолевичах. Произошел ряд сделок на рынке продовольственного ритейла. В марте 2018 собственник сети «Гиппо» выкупили у российской инвестиционной компании «А1» сеть магазинов «Белмаркет». В августе 2018 группа компаний «Санта» закрыла сделку по покупке сети универсамов «Рублевский». В ноябре 2018 произошло сеть «Соседи» поглотила сеть магазинов «Престон». Во всех трех случаях суммы сделок не озвучивались. В декабре 2018 польская компания «CDRL» выкупила 90% долю в сети магазинов детских товаров «Буслик» у белорусской компании «Торгово-промышленной группы Вест Ост Юнион». Ориентировочная сумма продажи составила USD 6.4 млн.

В 2018 произошла национализация «Оршанского Авиаремонтного Завода». Украинская компания «МоторСич» совместно с белорусской компанией «Системы инвестиций и инноваций» в 2012 году выкупили госдолю ОАРЗ и планировали его

реконструкцию и модернизацию. Конфликт между Россией и Украиной сыграл прямое негативное влияние на реализацию планов. Финансовое положение завода существенно ухудшилось, что стало официальной причиной того, что летом 2018 Президентом Беларуси принял решение о его национализации. В ноябре 2018 произошел окончательный переход 99.08% акций «Оршанского Авиаремонтного Завода» под контроль государства.

В блоке Greenfield инвестирования в 2018 можно выделить решение «Stadler» о строительстве в Фаниполе нового производственного корпуса по изготовлению преобразователей для трамваев и поездов. Ориентировочный объем инвестирования составит USD 35 млн. Индийская фармацевтическая компания «Cipla Limited» направляет USD 1 млн. на строительство научно-технологического центра по производству лекарств. Кроме этого компания «Юнисон» подписала соглашение с китайской компанией «Zotye» на общую сумму инвестиций USD 560 млн., которые будут направлены на строительство сборочного производства электромобилей «Zotye».

Необходимо отметить, что на сегодняшний день IT сегмент продолжает оставаться одним из немногих, способных устойчиво привлекать внимание потенциальных покупателей, тогда как в реальном секторе такой динамики, к сожалению, не наблюдается. Вступивший в силу Декрет №8 «О развитии цифровой экономики», подписанный в конце 2017, вместе с сопровождающими его льготами для компаний-резидентов ПВТ, существенно подстегнул количественный и качественный рост сектора. По предварительным подсчетам, за 2018 ПВТ прирост на 267 новых резидентов, выручка выросла на 60%, а рост экспорт ПВТ по сравнению с 2017 составил 38% и превысил USD 1.4 млрд.

В марте 2018 Российско-Белорусский фонд венчурных инвестиций «RBF Ventures» поддержал компанию «АгроДронГрупп», разрабатывающую системы мониторинга посевных площадей и здоровья растений, на сумму USD 430 тысяч. В апреле 2018 компания «WorkFusion», специализирующаяся на разработке систем роботизированной автоматизации, смогла привлечь порядка USD 50 млн. инвестиций. Предположительно деньги пойдут на проведение исследований по использованию искусственного интеллекта для автоматизации рынка труда, а также продвижение своих позиций на международных рынках. Также в апреле 2018 IT-компания «Targetprocess» смогла привлечь порядка USD 5 млн. путем продажи своих миноритарных пакетов фонду «Zubr Capital» и ЕБРР. В июне 2018 была заключена сделка между «VP Capital», «Larnabel Enterprises» и стартапом

«FaceMetrics», разрабатывающим AI-помощника, контролирующего время, которое ребенок проводит за планшетом. Сумма сделки составила USD 2 млн. В июле 2018 инвестиционный фонд «Baring Vostok» выкупил миноритарный пакет акций одного из лидеров разработки ПО «ITransition». Стартап «Storyline», разрабатывающий голосовых помощников, привлек USD 770 тысяч от акселератора «Boost VC» на расширение команды и внедрение новых методов монетизации. В октябре 2018 эстонская компания «Helmes» выкупила контрольный пакет компании «SolbegSoft». В обоих случаях суммы сделок не разглашались. Осенью 2018 белорусское приложение «Flo» привлекло очередные USD 12 млн. Основными инвесторами выступили фонды «Mangrove Capital Partners», «Flint Capital» и «Нахус». Наконец, в декабре 2018 белорусский стартап «RocketData.io», разрабатывающий сервис управления онлайн-присутствием и репутацией бизнеса, привлек USD 500 тысяч инвестиций. Основным инвестором выступил «RBF Ventures».

Отдельно стоит отметить работу инвестиционной компании «Bulba Ventures», фокус интереса которой направлен на различные технологические стартапы в области машинного обучения. Компания была основана в марте 2018 и до конца года оказала поддержку нескольким белорусским проектам. В мае 2018 компания совместно с венчурным фондом «Нахус» вложила USD 2 млн. в «Wannaby» - AR проект в области электронной коммерции и компьютерного зрения. Летом 2018 был поддержан стартап «RocketBody», разрабатывающий трекер для оценки метаболизма и суперкомпенсации. Осенью 2018 компания выступила одним из инвесторов, профинансировавших стартап «FriendlyData», который специализируется на разработке поискового интерфейса для работы с корпоративными базами данных. Следует отметить, что в октябре 2018 «FriendlyData» был выкуплен американской компанией «ServiceNow». Таким образом, уже в 2018 «Bulba Ventures» смогла осуществить свой первый выход из проекта.

Портфельные инвестиции

Намерения властей по продолжению привлечения внешнего финансирования путем размещения долговых бумаг на мировых площадках году были успешно реализованы в 2018. В феврале 2018 было произведено доразмещение очередного транша еврооблигаций на сумму USD 600 млн. под 6.2% годовых со сроком погашения в 2030.

Своевременные и полные выплаты транша Беларусь - 2018, а также медленная, но положительная динамика в оценках страновых кредитных рисков⁵ позволили договориться о приемлемой ставке купона. Как итог, доходность выпуска оказалась ниже по сравнению с траншами, размещенными в 2017: Беларусь-2023 (USD 800 млн.) под 7.125% и Беларусь-2027 (USD 600 млн.) под 7.625%.

В 2018 была продолжена практика размещения государственных бумаг на внутреннем рынке. Общая сумма размещенных внутренних валютных государственных облигаций, составила EUR 280 млн. и USD 261.5 млн. Корпоративный и банковский сектор также активно использовали размещение валютных и рублевых облигаций. Суммарный объем валютных облигаций частных компаний составил USD 691.1 млн., основную долю в котором составили «БелЖД» (28.9%), «Савушкин продукт» (21,5%) и «Конте-Спа» (11,6%). Банки и лизинговые компании суммарно разместили валютных облигаций на USD 1.34 млрд. Наибольшее размещение осуществили «АСБ Беларусбанк» (37.4%), «Банк БелВЭБ» (11.5%) и «Банк Развития РБ» (10,4%).

В 2019 будут осуществлены попытки размещения гособлигаций на финансовом рынке России. Летом 2018 было достигнуто соглашение между Министерством Финансов РБ., Евразийским банком развития, а также рядом российских банков об оказании услуг по организации эмиссии в 2018-2020.

Другие внешние обязательства

Чистые объёмы других внешних обязательств в 2018 выросли на USD 520 млн. Объем внешних займов, привлеченных государством в 2018, составил USD 1.75 млрд. Основными источником средств остались Россия (50%) и Китай (34%). Одновременно с этим порядка USD 1.2 млрд. было направлено на выплату внешних обязательств, включая выплаты по задолженности перед ЕФСР, РФ, МБРР и Китаем⁶. Госсектор продолжает выступать основным заемщиком и за 2018 чистый прирост обязательств по внешнему государственному долгу составил USD 200 млн.

В октябре 2018 Беларусь получила шестой транш в размере USD 200 млн. в рамках кредитной программы с Евразийским фондом стабилизации и развития (ЕФСР), подписанной в 2016. Поступление седьмого и последнего транша ожидается в 2019 году. Переговоры с МВФ об открытии новой кредитной программы поставлены на паузу.

⁵ <http://www.oecd.org/trade/xcred/cre-crc-current-english.pdf>

⁶ http://www.minfin.gov.by/ru/public_debt/pressreleases/cb3b85607ab64d88.html

Возобновление диалога зависит от того, насколько гибко Беларусь начнет идти навстречу основным требованиям, выставляемым МВФ к экономике в целом и госсектору в частности, и приступить к их постепенному внедрению.

Меры по привлечению внешнего финансирования и улучшению инвестиционного климата, принятые в 2018

1. Указ № 286 «О налогообложении отдельных доходов»⁷.

20 июля 2018 Александр Лукашенко подписал Указ №286. Документ нацелен на повышение инвестиционной активности белорусских предприятий и создание стимулов для того, чтобы они самостоятельно искали капитал за пределами Беларуси. Указ предполагает освобождение от налогов процентов по кредитам и займам, которые были предоставлены иностранными инвесторами белорусским компаниям. Кроме этого освобождаются от налогов доходы, полученные за оказание услуг по размещению долговых ценных бумаг за пределами Беларуси.

2. Постановление Совета Министров № 743 от 17 октября 2018⁸.

Постановление Совета Министров № 743 утвердило стратегию развития малого и среднего предпринимательства на период до 2030 года. Стратегия нацелена на повышение роли сектора МСП в экономике, обеспечение равных условий ведения бизнеса для субъектов хозяйствования разных форм собственности, а также постепенное разделение функций государства как регулятора и собственника. Отдельно стоит отметить внедрение мер по декриминализации бизнеса и смягчения уголовного законодательства при оценке соизмеримости нанесенного ущерба и ответственности за него. Принятие данной программы служит своего рода сигналом того, что власти постепенно начинают не только осознавать необходимость развития частного бизнеса и сектора МСП в частности, но и делать реальные шаги по его поддержке. На сегодняшний день, учитывая ограниченное число альтернатив, малый и средний бизнес - один из важнейших потенциальных источников экономического роста.

⁷ <http://president.gov.by/uploads/documents/2018/286uk.pdf>

⁸ <http://www.government.by/ru/solutions/3355>.

3. Указ № 506 «О развитии Оршанского района Витебской области»⁹.

31 декабря 2018 Александр Лукашенко подписал Указ № 506. Целью данного документа является создание благоприятных условий для развития предпринимательства и социально-экономического развития, а также и повышение качества жизни в районе. Документ устанавливает особый режим налогообложения для компаний, работающих в данном районе, вводит мораторий на проведение различных проверок, декриминализацию экономических рисков и иные меры, нацеленные на приток инвесторов.

Прогнозы на 2019 год

Планы на 2019 предполагают привлечение как минимум USD 1.6 млн. ПИИ¹⁰. Работа по развитию IT-сектора, начатая в конце 2017, в виде подписанного Декрета № 8, дала положительные результаты и продемонстрировала серьезный интерес со стороны иностранных инвесторов к белорусским IT компаниям. Результаты 2018 качественно отличаются от предыдущих лет и есть все основания полагать, что положительная динамика развития отрасли сохранится и в 2019 году.

Исходя из документов, принятых в 2018, а также планах по повышению роли частного сектора, продолжится активная работа по формированию благоприятной среды для бизнеса и в других отраслях экономики. Намерения по предоставлению равных прав для ведения бизнеса вне зависимости от формы собственности, а также декриминализации бизнеса должны повысить интерес к стране, потому как уже неоднократно упоминались как весомые барьеры, препятствующие более динамичному притоку иностранных инвестиций в экономику. Что касается приватизации, то она маловероятно. Отсутствие гибкости в попытках продать госактивы отталкивает потенциальных покупателей, равно как и степень привлекательности большей части активов на продажу по сравнению с различными greenfield проектами.

В 2019 продолжится выпуск и размещение валютных гособлигаций на внешних площадках. В частности, в ближайшие несколько лет власти планируют привлечь порядка USD 2 млрд. за счет размещения долговых бумаг на российском и китайском рынках.

⁹ <http://www.pravo.by/document/?guid=12551&p0=P31800506&p1=1&p5=0>

¹⁰ <http://www.government.by/upload/docs/filea54ccabfba63a99a.PDF>