



Иностранные инвестиции: стартапы и инновации или займы¹

Мария Акулова, 2018

BEROC Policy Paper Series, PP no. 55

Резюме

События 2017 идут в тренде предыдущих лет. Инвестиционный интерес к Беларуси продолжает оставаться низким. Власти осознают серьезность этого барьера и продолжают работать над решением этой проблемы. В 2017 принят ряд различных законопроектов, нацеленных на повышение инвестиционного имиджа и улучшение качества бизнес-среды страны

Тенденции

- Рост интереса к технологическим стартапам
- Замороженная приватизация и меры по ее возобновлению
- Принятие ряда законопроектов, нацеленных на рост деловой инициативы и повышение инвестиционной привлекательности страны

¹ эта аналитическая записка была опубликована в «Белорусский ежегодник -2018», который был подготовлен и издан под эгидой сайта экспертного сообщества «Наше мнение» <http://nmnby.eu/yearbook/2018/index.html>

В целом суммарный объем иностранных инвестиций, привлеченных страной за 2017 год, значительно выше результатов 2016 года (USD 378.6 млн.) и составляет приблизительно USD 2.544 млрд.

В 2017 Беларусь планировала привлечь минимум USD 1.4 млрд. в виде прямых иностранных инвестиций (ПИИ)². Фактические данные за 2017 год показывают, что реализовать план практически удалось. Объем привлеченных ПИИ за 2017 составил USD 1.274 млрд.³, что выше (102%) значения 2016 года (USD 1.246 млрд.). Основную долю сформировали реинвестированные доходы (USD 670 млн.), а не новые технологии и производства (USD 396 млн.). Структура иностранных инвестиций, пришедших в Беларусь за 2017 год, демонстрирует практически равный вклад ПИИ и портфельных инвестиций, что произошло благодаря успешному размещению двух траншей еврооблигаций на международных площадках на общую сумму USD 1.4 млрд.

Внешний госдолг за год вырос приблизительно на 21.9%. На 1 января 2018 он составлял 34.3% ВВП и равнялся USD 17.26 млрд., тогда как годом ранее USD 14.15 млрд. (28.5%). Сохранились негативные тренды, наблюдаемые в 2016, демонстрирующие существенный рост долговой нагрузки на ВВП. Валовой внешний долг вырос на 6.4%, если на 1 января 2017 он равнялся USD 37.5 млрд., то на 01.01.2018 года он составил приблизительно USD 39.9 млрд.

Прямые иностранные инвестиции и приватизация

В 2017, как и годом ранее, власти не питали иллюзий касательно возможности проведения каких-либо приватизационных сделок и внезапного роста инвестиционного интереса к государственным активам. Списки на продажу продолжили формироваться, но без попыток к их воплощению в жизнь. В марте 2017 Госкомимущество (ГКИ) озвучило очередной приватизационный план. В список вошло 38 ОАО и 3 предприятия как имущественных комплекса, из которых лишь несколько можно отнести к разряду крупных. Объекты на продажу сопровождалась набором необходимых условий, который инвестор должен был выполнить, приобретая актив. Результаты продаж остались без изменений на уровне нуля. Таким образом, приватизация продолжила оставаться в

² http://www.pravo.by/upload/docs/op/C21601008_1481662800.pdf

³ <http://www.nbrb.by/publications/BalPay/BalPay2017.pdf>

замороженном состоянии. Основными негативными факторами влияния остались вопросы защиты прав собственности, определения реальной стоимости актива и степень жизнеспособности актива. Нет прозрачности в вопросе, кто будет отвечать за приватизацию. Практически все полномочия по вопросам продажи госактивов сохраняются в руках главы государства. Отсутствие четкого распределения ролей и мотивированности не только наверху, но и на самих предприятиях снижает шансы успешной продажи. В конце 2017 были приняты поправки в Закон «О приватизации», устраняющие некоторые узкие места. Однако, необходим системный подход в активизации приватизации, потому как проблем остается много и отсутствие решения по какой-либо из них тормозит весь процесс.

Говоря о частном секторе, он продолжает проявлять себя более заинтересованно в вопросе привлечения внешнего капитала, что результирует в ряде успешно заключенных M&A сделок. При этом IT сегмент остается наиболее динамичным, привлекательным в вопросах инвестирования и одним из ключевых генераторов валюты в стране. Впервые за все существование Парка высоких технологий (ПВТ), в 2017 году экспорт ПВТ составил USD 1.25 млрд. При этом особенностью 2017 можно отметить существенное число сделок с различными стартап проектами.

В феврале была заключена сделка между VP Capital, белорусской инвестиционной компанией, сфокусированной на проектах в сфере высоких технологий, инвестиционным фондом «Larnabel Enterprises» и стартапом «Vanuba», разрабатывающим мобильные приложения на основе технологий дополненной реальности. Сумма сделки составила 5 USD 5 млн. В апреле стартап «PandaDoc», занимающийся автоматизацией документооборота, привлек USD 15 млн. от фонда «Rembrandt Ventures Partners». Стартап «Wandle», автоматизирующий работу смартфонов, привлек финансирование от американской компании «Solbeg Group». Медицинский стартап «Flo» в августе 2017 привлек порядка USD 5 млн. от венчурного фонда «Flint Capital». Еще один стартап «Healthy Networks» привлек USD 100 тысяч от фонда «Spacemind Capital». В октябре стало известно, что Белинфонд (российско-белорусский фонд венчурных инвестиций) заключил свой первый проект и поддержит стартап «Triniti», разрабатывающий тренажер для восстановления после инсульта. Сумма инвестиций составит USD 400 тысяч. В ноябре агростартап «Onesoil», использующий машинное обучение для повышение эффективности в сельском хозяйстве, заключил соглашение с фондом «Нахус» о

финансировании в объеме USD 500 тысяч. Также в ноябре стало известно о том, что белорусские компании «Vanuba» и «Iventain» создают стартап «Camera First» с объемом вложений порядка USD 1 млн. на создание мобильных игр с дополненной реальностью. В декабре компания «RocketBody» получила USD 1 млн. от компании «Quattro Capital» на создание мобильного приложения, оценивающего процессы метаболизма. Наконец, в декабре стало известно, что подписано соглашение между американской компанией «Marbox» и белорусской «Mapdata» о создании R&D центра в Минске, для разработки беспилотных технологий.

Если говорить о вложении средств белорусскими инвесторами, то можно выделить ряд соглашений, заключенных фондом прямых инвестиций «Зубр Капитал». В марте 2017 фонд приобрел блокирующий пакет онлайн-гипермаркета «21vek.by». В апреле 2017 фонд стал совладельцем площадки автообъявлений av.by, выкупив блокирующую долю и объединив ее с конкурентом a.tut.by. Наконец, в августе 2017 «Зубр Капитал» привлек инвестиции в компанию «Унифлекс», которая занимается производством гибкой упаковки и самоклеящейся этикетки. Суммы всех трех сделок стандартны для фонда и находятся промежутке между USD 3-8 млн., но конкретные числа не разглашаются.

В блоке Greenfield инвестирования в 2017 можно отметить достигнутое соглашение между совместной польско-украинской компанией «MOT» и администрацией СЭЗ Брест о строительстве производства металлоизделий. Предварительно объем инвестиций составит USD 500 млн. Китайские компании «DRex Food Group» и «Xinrongji Holding Group» намерены проинвестировать порядка USD 1 млрд. в строительство заводов по производству упаковки и пищевой продукции в парке «Великий камень», а также в строительстве молочно-товарной фермы. Дополнительными вероятными направлениями инвестирования является покупка долей в различных белорусских ОАО, а также полный либо частичный выкуп государственного банка «Москва-Минск». Еще один проект предполагает инвестиции в размере USD 30 млн., которые пойдут на строительство инженерного бюро в парке «Великий камень». Основным инвестором выступит американская компания «IPG Photonics».

Портфельные инвестиции

По плану в 2017 Беларусь должна была привлечь порядка USD 800 млн. за счет выпуска своих суверенных еврооблигаций. В действительности же план удалось воплотить в жизнь и перевыполнить.

В июне 2017 стране разместила свои еврооблигации на общую сумму USD 1.4 млрд. Эмиссия представляет собой два транша, из которых USD 800 млн. с доходностью 7.125% будет необходимо погасить в 2023 году, а USD 600 млн. с доходностью 7.625% – в 2027. Тот факт, что Беларусь успешно и в срок погасила свои предыдущие обязательства, позволил разместить евробонды более дешево и выгодно по сравнению с 2010-2011 годами. Однако вполне вероятно, что если бы на момент размещения бумаг была заключена кредитная программа между МВФ и Беларусью, то ставки размещения были бы существенно ниже и схожи с текущим процентом по внутренним займам Минфина, балансирующем на уровне 5-6%.

В 2017 была продолжена практика размещения государственных бумаг на внутреннем рынке. По итогу года за счет размещения удалось привлечь USD 395 млн., EUR 51 млн. и BYN 200 млн.

Потребность в капитале и сложность его привлечения остались одним из основных мотивирующих факторов, мотивирующих коммерческие банки продолжить практику размещения своих корпоративных облигаций. Суммарное годовое размещение банков составило порядка USD 903.5 млн., основная доля в котором пришлась на «Белагропромбанк» (28,6%), «АСБ Беларусбанк» (22.6%), «БПС-Сбербанк» (16,9%), «Банк БелВЭБ» (8,9%) и «Альфа-Банк» (7.9%).

Корпоративный сегмент также пытался привлечь дополнительный капитал путем размещения своих валютных и рублевых облигаций на внутреннем рынке. Суммарно было размещено бумаг на USD 988.1 млн. Наибольший вклад был внесен «Белорусская железная дорога» (13.2%), «МТЗ» (9.6%), «Смолевичи-Бройлер» (8.9%), «Мозырский НПЗ» (6.6%) и «Конте Спа» (6.5%).

Другие внешние обязательства

Чистые объёмы других внешних обязательств в 2017 снизились на USD 48.3 млн., где основным заемщиком, как и годом ранее, продолжил выступать сектор государственного управления. Чистый прирост обязательств по внешнему государственному долгу за 2017 составил USD 1.6 млрд., тогда как по другим позициям (обязательства центрального банка, обязательства перед нерезидентами по кредитам и займам) произошло сокращение.

В 2017 Беларусь получила три транша в рамках кредитной программы с Евразийским фондом стабилизации и развития (ЕФСР), подписанной в 2016. В апреле и июне 2017 поступили четвертый и пятый транши, а по USD 300 млн. каждый, а в октябре поступило еще USD 200 млн. Оставшиеся USD 400 млн. должны быть получены в 2018, при условии выполнения требований кредитной программы по реформированию экономики.

Беларусь продолжала вести диалог с МВФ об открытии новой трехлетней программы кредитования, который был начат еще в 2015 году. Суть программы – кредит на USD 3 млрд. под 2.28% сроком на 10 лет. Однако в июле 2017 стало известно о приостановлении переговоров из-за расхождений во взглядах по ряду требований. В частности не было достигнуто консенсуса в вопросах изменения системы корпоративного управления и реструктуризации государственного сектора, реформы тарифной политики ЖКХ, обеспечения равных условий для функционирования всех форм бизнеса. Как результат, дискуссия по предоставлению кредита для Беларуси поставлена на паузу и возможно будет возобновлена в 2020-2021 годах после того, как страна реализует реформы, прописанные в Программе социально-экономического развития на 2016-2020 года⁴.

Что касается внешнего заимствования, произведенного субъектами хозяйствования, то можно отметить следующие соглашения. Всемирный банк принял решение о предоставлении кредита на сумму USD 60 млн. для Банка Развития РБ. Данный кредит обеспечен гарантиями правительства, и пойдет на расширение доступа к финансированию и поддержку частных средних, малых и микро компаний. АСБ «Беларусбанк» продолжил практику привлечения внешних займов кредитов и подписал соглашение с австрийским «Контрольбанк» на сумму EUR 30 млн. Европейский банк

⁴ http://www.government.by/upload/docs/program_ek2016-2020.pdf

реконструкции и развития (ЕБРР) предоставил займ в размере USD 15 млн. крупной частной лизинговой компании «Райфайзен-Лизинг».

Меры по привлечению внешнего финансирования и улучшению инвестиционного климата, принятые в 2017

Тот факт, что инвестиционный интерес к стране крайне невысок, продолжает побуждать власти к принятию различных мер по повышению привлекательности страны и улучшению условий для развития бизнеса. 2017 год продолжил курс 2016 года и отметился принятием ряда знаковых законопроектов, нацеленных на интенсификацию внешнего инвестирования.

1. Декрет № 7 "О развитии предпринимательства"⁵.

23 ноября 2017 Александр Лукашенко подписал Декрет №7, целью которого является улучшение бизнес-климата в стране. Принятие документов существенно уменьшает число проверок, затрагивает вопросы упрощения лицензирования и минимизации степени государственного вмешательства. Также в документе фигурирует внедрение заявительного принципа открытия бизнеса, механизма саморегулирования, а также цифровизация экономики. Принятие декрета должно стать позитивным сигналом для потенциальных инвесторов. Изменчивость законодательства в вопросах ведение бизнеса, неоднократно отмечалась как один из ключевых факторов, негативно влияющих на инвестиционный имидж Беларуси. Принятие декрета по улучшению бизнес среды, повышает уверенность в том, что имплементация мер, отраженных в нем, будет осуществляться не только наверху, но и на местах.

2. Поправки в закон «О приватизации»⁶.

14 декабря 2017 Палата Представителей приняла в первом чтении поправки в закон «О приватизации государственного имущества и преобразовании государственных унитарных предприятий в открытые акционерные общества». Документ нацелен на создание дополнительного механизма защиты права собственности участников

⁵ http://president.gov.by/ru/official_documents_ru/view/dekret-7-ot-23-nojabrja-2017-g-17533/

⁶ <http://pravo.by/document/?guid=3961&p0=H21700197>

приватизации и стимулирования притока капитала в страну. Законопроект упраздняет планы по приватизации, предусматривает сокращение срока исковой давности по приватизационным сделкам с десяти до трех лет. Также предполагается уход от старого метода определения цены продажи государственного актива в сторону рыночного механизма оценки стоимости.

3. Указ № 370 «О Совете по развитию предпринимательства»⁷.

10 октября 2017 Александр Лукашенко подписал Указ № 370 «О Совете по развитию предпринимательства», целью которого является облегчение условий для ведения бизнеса в экономике и повышение деловой активности. Состав Совета был обновлен на 60%, и была увеличена доля представителей малого, среднего и крупного бизнеса. Данный законопроект наделяет Совет дополнительными полномочиями и повышает его роль в вопросах формирования здорового бизнес климата и защиты интересов частного сектора. Кроме того Совет теперь может напрямую вносить свои рекомендации и предложения по совершенствованию законодательства в Совет Министров и Министерство Экономики, которые становятся обязательными для рассмотрения. Одновременно с этим теперь власти не могут принять какой-либо законопроект без согласования с Советом по развитию предпринимательства.

4. Декрет №8 «О развитии цифровой экономики»⁸.

21 декабря 2017 Президентом был подписан Декрет №8 «О развитии цифровой экономики». Данный документ продлевает существующие льготы для ПВТ и вводит дополнительные льготы для продуктовых компаний, расширяет список видов деятельности, позволяющих становиться его резидентом, снижает уровень бюрократизации деятельности участников ПВТ. Кроме того Законопроект отменяет субсидиарную ответственность, тем самым снимает имущественную ответственность с учредителей в случае банкротства компании и повышает привлекательность венчурного инвестирования различных стартап проектов. Документ облегчает решение различных визовых и миграционных вопросов для иностранных работников и учредителей компаний ПВТ. Он также создает условия для внедрения в экономику Беларуси технологии блокчейн и использования криптовалют. Наконец, внедряются институт английского

⁷ http://president.gov.by/ru/official_documents_ru/view/kommentarij-k-ukazu-370-ot-10102017-17279/

⁸ http://president.gov.by/ru/official_documents_ru/view/dekret-8-ot-21-dekabrja-2017-g-17716/

права, тем самым расширяя список договоров, которые резиденты ПВТ могут заключать с третьими лицами.

Прогнозы на 2018 год

Важным сигналом к росту заинтересованности в иностранных инвесторах, а также готовности вести диалог с ними, служат подписанные в конце Декреты №7 и №8. Эти документы стремятся упростить для иностранных покупателей вход в белорусский бизнес и повысить интерес к участию в нем. В связи с этим есть вероятность того, что несмотря на сложности в экономике, ситуация с привлечением внешнего капитала не будет выглядеть плачевной. Однако в первую очередь это касается greenfield либо проектов в сфере IT, как относительно защищенных вложений капитала. Приватизация маловероятна, несмотря на принятие поправок в «Закон о приватизации». Необходим более системный и гибкий подход, потому как слишком много вопросов продолжает вызывать недоверие и непонимание со стороны инвесторов.

В 2018 продолжится выпуск и размещение валютных гособлигаций на внутреннем рынке. Также планируется размещение еврооблигаций. По плану властей как минимум USD 600 млн. будет привлечено с помощью данного инструмента.

Структурное реформирование экономики продолжает оставаться основным фактором, блокирующим приход капитала, технологий и инноваций в Беларусь. Позитивные сдвиги в этом вопросе позволят подписать кредитную программу с МВФ, а также поспособствуют формированию более устойчивой и конкурентоспособной экономики.