

## Стоит ли инвестировать в Россию? | Faut-il investir en Russie?

Автор: Надежда Сикорская, [Женева](#), 03.10.2011.



Одд Пер Брекк, Пьер Лаво и "Слава" Смольянинов (photo JetFin Events)

Такой очень конкретный вопрос обсуждался международными экспертами, собравшимися на прошлой неделе в Женеве по приглашению компании JetFin. Однозначного ответа не последовало.

| Cette question très concrète a été débattue par des experts internationaux venus à Genève sur l'invitation de la compagnie JetFin. Les réponses se divergent.

Faut-il investir en Russie?

Когда конференцию организывает компания под названием JetFin, то на ум сразу

приходят другие вошедшие в русский язык англицизмы: топ, класс, брэнд, гламур... Если разобраться, все они означают одно: громкое имя и качество. И, действительно, на деловое обсуждение перспектив развития российского рынка, главными спонсорами которого выступили такие российские гиганты, как Уралсиб Кэпитал и Внешторгбанк Кэпитал и независимая компания East Capital, съехалось немало умных людей, не понаслышке знающих о том, что происходит в экономике и России, и других стран.

Рабочие сессии были организованы по принципу контрастов: чаще всего присутствовавшим предлагались два радикально противоположных мнения, что немного напоминало словесный поединок между прокурором и адвокатом и вынуждало публику внимательно прислушиваться к аргументам. Интересно, что, по признанию нескольких докладчиков, им пришлось частично изменить тексты своих выступлений после сообщения об отставке российского министра финансов Андрея Кудрина.

Незначительный уровень инвестиций объясняется засильем коррупции и неверие потенциальных вкладчиков в эффективность правовой системы.

Надо сказать, что, честно отслушав профессиональные суждения в течение всего дня, мы бы в российский рынок инвестировать не стали: и нестабильный он, и коррумпированный, и непредсказуемый. Но это, разумеется, только наше дилетантское мнение. А вот как формулировали свои мысли эксперты.

В первой утренней сессии участвовали, ведомые создателем JetFin Пьером Лаво, два «тяжеловеса» конференции: глава постоянного представительства Международного валютного фонда (МВФ) в России Одд Пер Брекк и заместитель руководителя Управления аналитических исследований Уралсиба Вячеслав Смольянинов, который в программе значился почему-то как просто Слава.

Господин Пер Брекк сфокусировал свое внимание на вызовах российской экономике после президентских выборов. (Его задача облегчалась тем, что к моменту выступления итоги выборов были практически predetermined.) Его выступление нельзя назвать оптимистичным. Прежде всего, он отметил большую, чем в других сравнимых с Россией странах, нестабильность российской экономики, более высокий уровень инфляции и неровность его показателей.

По мнению эксперта, причина этих негативных явлений, помимо всемирного финансового кризиса, - в слишком тесной зависимости российской экономики от национальной сырьевой базы. Россия - один из крупнейших экспортеров нефти и газа, от этого во многом зависит приток капиталов в страну, пояснил Одд Пер Брекк. А значит, снижение мировых цен на эти продукты немедленно ведет и к снижению притоков капиталов.

Что же рекомендуется предпринять для выхода из этой ситуации? Господин Пер Брекк дает несколько советов: усилить банковскую систему и сделать ее более компетентноспособной; переосмыслить фискальную политику и создать условия для развития частных банков (это не только усилило бы внутреннюю дисциплину, но и послужило положительным сигналом для других участников рынка); приоритетом же должно быть скорейшее сокращение инфляции. Рекомендуется также дать больше полномочий Центральному банку.

На сегодняшний день Россия, по словам Вячеслава Смольянинова, занимает в рейтинге по уровню защиты прав собственности 135 место из 150 возможных.

Одд Пер Брекк считает, что инвестиционный климат в стране нуждается в значительных улучшениях – по его словам, незначительный уровень инвестиций объясняется засильем коррупции и неверие потенциальных вкладчиков в эффективность правовой системы.

После таких суровых заявлений Вячеславу Смольянинову нелегко было, наверное, взять микрофон. Занимая высокий пост в одной из ведущих инвестиционных компаний в России, предлагающей полный спектр услуг в области финансов и инвестиций и специализирующейся, в частности, на интернет-трейдинге, он, разумеется, прекрасно владеет ситуацией.

Не желая приукрашивать действительность, господин Смольянинов признал, что российская экономика истощила свои возможности в смысле роста цен на нефть. Однако заметил, что с момента финансового кризиса доверие потребителей постепенно возрастает.

Он перечислил несколько областей, в которых аналитики наблюдают положительные сдвиги. Это банковское дело; информационные технологии (к 2013-15 годам здесь ожидается рост на 75%, благодаря, в частности, усилиям правительства по модернизации и развитию программного обеспечения); телеком (к 2015 году распространение широкополосной сети по стране должно удвоиться); СМИ (нас не могло не порадовать, что ожидается увеличение объема онлайн рекламы на 150%).

Однако реализации этого громадьа планов мешают многие нерешенные проблемы, такие как бюрократия, неэффективность государственных институтов, недостаточное стремление к модернизации – несмотря на большой реальный потенциал; сложная демографическая ситуация; необходимость институциональных реформ... Одним словом, планы планами, а на сегодняшний день Россия, по словам Вячеслава Смольянинова, занимает в рейтинге по уровню защиты прав собственности 135 место из 150 возможных. Как оптимистично отметил эксперт, «хорошо то, что дальше падать некуда».

На конференцию собрались не оппортунисты, а дальновидные специалисты с долгосрочными планами.

Чуть позже, во время перерыва на кофе, Вячеслав Смольянинов прокомментировал Нашей Газете.ch смысл проведения и данной конференции, и ей подобных. «Я на стороне брокеров. Как бы то ни было, сегодня инвестиции в Россию превосходят докризисные показатели. Экономический рост России по-прежнему несопоставим с другими странами, наша страна остается крупнейшим рынком – что и объясняет большой интерес к женеvской конференции, - сказал он. – Рынок и экономика развиваются циклично, и важно понять, в какой стадии цикла мы находимся. На конференцию собрались не оппортунисты, а дальновидные специалисты с долгосрочными планами».

Среди спонсоров конференции был и сравнительно небольшой швейцарский частный банк Valartis, в московском и петербургском офисах которого трудится 35 человек. В своем выступлении глава отделения банка по управлению активами Тим Маккарти

попытался «защитить» россиян, заметив, что 90% международного долга приходится на долю развитых, а не развивающихся стран, а жители России больше ориентированы на успех, чем их европейские соседи. Делая, в целом, оптимистический прогноз, он посоветовал коллегам-инвесторам не соваться в сырьевой сектор, а заняться, например, транспортом.

Оживление в зале вызвало выступление уроженца Харькова, а теперь – американского эксперта Стефана Дашевского (в прошлом Станислава), покинувшего Украину в 1991 году. Начал он с такого заявления: «Послушать предыдущих ораторов, так Россия – прекрасная страна, в которую так и хочется вкладывать деньги».

Затем, оставив ироничный тон, Стефан Дашевский отнес себя к тем, кто не верит в российские инвестиции. «Когда вы не занимаетесь макроэкономикой, а вкладываете собственные деньги или деньги знакомых, ваш подход меняется, а 6% ставка не кажется привлекательной». Он подчеркнул, что «94% российского рынка акций представлено государственными компаниями и крупнейшими олигархами» и что «политические риски напрямую связаны с экономикой».

Когда вы не занимаетесь макроэкономикой, а вкладываете собственные деньги или деньги знакомых, ваш подход меняется, а 6% ставка не кажется привлекательной. Как часто бывает, иностранцы были настроены более оптимистично, чем «свои». Вот и Тимоти Краузе, старший управляющий фонда IFC при Всемирном банке, занимающегося исключительно инвестициями в частные компании, признав, что 60% потенциальных инвесторов не идут на российский рынок, опасаясь политической нестабильности, заметил, что еще одна причина этого явления – систематическое негативное освещение российской действительности западными СМИ. Он заметил также, что в России живет 140 миллионов хорошо образованных людей, а «соотношение задолженности и ВВП составляет 9%, по сравнению с Китаем – 19% или США – 100%».

Среди положительных моментов господин Краузе отметил также наличие множества полезных ископаемых, соседство с Китаем (который, по мнению эксперта, в конце концов начнет покупать товары широкого потребления в России, а не в Африке), формирование среднего класса. Не отрицая, что России есть, к чему стремиться и с борьбой с коррупцией, и в обеспечении гражданских прав, он напомнил, что подобные проблемы существуют и во многих других, развитых, странах. Многие хотят прийти на российский рынок, но не знают, как это сделать, сказал он, выразив уверенность, что благодаря представляемому им Фонду «буква Р вернется в BRIC» (этой аббревиатурой обозначают четыре крупнейшие развивающиеся страны, Бразилия, Россию, Индию и Китай).

Россия – не монстр, каким ее изображают западные СМИ. Интересным было и выступление англичанина Ричарда Хейнсуорта, возглавляющего независимое рейтинговое агентство RusRating, с 2001 года работающее на российском рынке. «Вот уже более часа я слушаю радикально противоположные взгляды, и согласен со всеми», – заявил он в начале выступления. Развивая свою мысль, он пояснил, что смотреть на Россию извне – все равно, что гулять по комнате кривых зеркал: суть верна, но она искажена. По словам Хейнсуорта, «Россия – не монстр, каким ее изображают западные СМИ» (говори он по-русски, это прозвучало бы как «не так страшен черт, как его малюют») и «если не полагаться на западных аналитиков, то

можно найти очень интересные возможности для бизнеса».

Одним словом, сколько на конференции было выступающих, столько прозвучало и мнений, подробный анализ которых предложит читателям через несколько дней наш экономический обозреватель [Лев Комлев](#).

Есть ли от таких конференций толк ? Очевидно, да, если с 2005 года компания JetFin организовала в Швейцарии уже шесть подобных встреч, посвященных России. «Мы твердо верим в потенциал страны и региона, включая бывшие советские республики, - утверждает создатель и глава компании Пьер Лаво. Надеемся, он знает, что говорит.



Представительное собрание ( справа налево): Тимоти Маккарти, Дмитрий Малахин, Пьер Лаво, Карл Мерлинг, Игорь Лаврентьев (photo JetFin Events)

[Россия](#)

Статьи по теме

[В Невшателе соберется Швейцарско-Российский Промышленный бизнес-клуб](#)

---

**Source URL:** <https://nashgazeta.ch/news/12345>