## связь без обрывов

### **и**нвестиции в телекоммуникации: необходимость и особенности

Аннотац	ия
ишотац	$r_{1/1}$

Важным условием эффективности реализации инвестиционного проекта является обязательный учет отраслевых особенностей объекта инвестирования, которые особенно сильно влияют на принятие инвестиционных решений в высокотехнологических отраслях, к которым, несомненно, относится сферателекоммуникаций.

**Ключевые слова:** инвестиции, телекоммуникации, инновации, отраслевые особенности

ак известно, в России к наиболее популярным из существующих способов привлечения инвестиций относятся стратегическое и финансовое инвестирование, а также долговое финансирование. При этом в зависимости от объектов вложения выделяют реальные и портфельные (финансовые) инвестиции. Долгосрочные портфельные инвестиции, в основном, преследуют стратегические цели инвестора и связаны с участием в управлении предприятием, в которое вкладывается капитал. Обе эти формы привлечения инвестиций широко практикуются, например, на рынке телекоммуникаций.

Хотя финансовые инвестиции – относительно самостоятельная форма финансирования, они необходимы в процессе трансформации капитала в реальные инвестиции. Также как и в современной российской экономике в целом, основной организационно-правовой формой телекоммуникационных предприятий является акционерное общество.

#### Яковлев И.А.

аспирант,
Московская
академия
государственного
и муниципального
управления,
директор
ООО «ПраймЛинк
Телекоммуникации»
yakorfinance@
gmail.com



Развитие их активов осуществляется путём использования заёмных и привлечённых средств (выпуск долговых и ценных долевых бумаг), поэтому финансовые инвестиции служат одним из каналов поступления капитала в реальную экономику.

Цепочка взаимных превращений реальных инвестиций в финансовые получает своё логическое завершение в осуществлении реальных инвестиций, к которым относятся вложения в:

- а) основной капитал;
- б) материально-производственные запасы;
- в) нематериальные активы.

Для телекоммуникационной отрасли все вышеуказанные положения характерны. Таким образом, она выступает «коллективным игроком» в команде других отраслей экономики. Тенденции развития инвестиционного процесса в целом совпадают с общемировыми, для которых бурный период слияний, поглощений и связанных с этим инвестиций и ежегодного роста объёмов на 100 и более процентов, сменился относительно спокойным процессом. Первопричиной служат кризисные явления, коснувшиеся высокотехнологических предприятий этой сферы, однако их отраслевые особенности как объекта инвестирования особенно сильно влияют на принятие инвестиционных решений, выступают важным условием эффективности реализации инвестиционного проекта (ИП). К числу особенностей инвестирования в сфере телекоммуникаций, по нашему мнению, следует отнести следующие основные черты:

- 1) сильное регулирование отрасли со стороны государства;
- 2) динамика предложения на рынке телекоммуникаций;
- 3) перспективы структурных изменений отрасли;
- 4) высокая рентабельность деятельности в отрасли.

Сильное регулирование со стороны государства присуще практически всем нацио-

в России рынок телекоммуникаций контролируют несколько институциональных структур

# Государственное регулирование рынка телекоммуникаций в России

Регулирующий орган (организация)	Выполняемые функции
Министерство информационных технологий и связи Российской Федерации	является федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по выработке государственной политики и нормативно-правовому регулированию в сфере информационных технологий, электросвязи и почтовой связи, в области использования информационных технологий при формировании государственных информационных ресурсов и обеспечения доступа к ним, развития систем телевизионного вещания и радиовещания, использования и конверсии радиочастотного спектра
Федеральная служба по надзору в сфере связи	осуществляет:  — госнадзор и контроль в области связи, в том числе за соблюдением требований к построению сетей электросвязи и почтовой связи, требований по проектированию, строительству, реконструкции и эксплуатации сетей и сооружений связи;  — контроль за соблюдением операторами связи требований к пропуску трафика и его маршрутизации;  — контроль за соблюдением порядка распределения ресурса нумерации единой сети электросвязи РФ;  — контроль за излучением радиоэлектронных средств и (или) высокочастотных устройств (радиоконтроль).  Также федеральная служба по надзору в сфере связи занимается лицензированием деятельности в области оказания услуг связи и регистрирует радиоэлектронные средства и высокочастотные устройства гражданского назначения
Федеральное агентство по информационным технологиям	Выполняет функции по управлению государственным имуществом и оказанию государственных услуг в сфере информационных технологий, в том числе в части использования информационных технологий для формирования государственных информационных ресурсов и обеспечения доступа к ним. Является уполномоченным федеральным органом исполнительной власти в области использования электронной цифровой подписи
Федеральное агентство связи	Является федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по оказанию государственных услуг, по управлению государственным имуществом и правоприменительные функции в области связи и информатизации. Для возмездного оказания практически любой из услуг связи компания должна обладать соответствующими лицензиями
Региональные структуры управления	проводят государственную политику по регулированию рынка телекоммуникаций на местах



конкуренция толкает операторов PSTN к пересмотру моделей управления, номенклатуры и качества предоставляемых услуг

нальным экономикам. Здесь можно привести пример и США, и стран ЕС, и Индии, правительство которой в порядке предписания ограничило долю иностранных капиталов в пакетах акций телекоммуникационных компаний, поскольку считает её увеличение рискованным для экономики. Власти КНР также жёстко ограничили участие иностранного капитала в китайских телекоммуникационных компаниях страны и, наоборот, всячески поддерживают работу китайских операторов связи по всему миру.

В России рынок телекоммуникаций контролируют несколько институциональных структур, каждая из которых в свете положений Федерального закона о связи (*табл. 1*) выполняет определённую роль как на федеральном, так и на региональном уровне.

С вводом в действие Федерального закона о связи все операторы телефонной связи разделены на 3 категории:

• операторы местной связи (обязаны иметь точки подключения в каждом муниципальном округе района);

 операторы внутризоновой связи (обязаны иметь точки подсоединения в каждом районе и крупном населенном пункте региона);

• операторы дальней связи (обязаны иметь точки присоединения в каждом регионе РФ). Изменился порядок межоператорских расчётов. Если раньше оператор сам устанавливал конечную стоимость для абонента исходя из себестоимости минуты соединения и нормы прибыли, то теперь счета конечным пользователям выставляет непосредственно оператор дальней связи, а оператору местной и внутризоновой связи возвращается комиссия за пропуск трафика. Хотя считается, что большим плюсом для пользователя является возможность выбора пользователем оператора дальней связи для каждого звонка исходя из соотношения цена/качество, ожидаемого в этой связи усиления конкуренции на рынке дальней связи и снижения расценок на междугородние/международные звонки не наблюдается.

Динамика предложения на рынке. При разработке инвестиционного проекта необходимо учитывать, что рынок связи отличается крайне высокой динамикой изменения объёма и структуры телекоммуникационных услуг. Появляются новые услуги и изменяют свой вид существующие. Так, например, 20 лет назад не существовало Интернета, 10 лет назад – ІР-телефонии, 5 лет назад казалось неприемлемым по экономическим соображениям иметь выделенный домашний канал к сети Интернет. Сейчас все эти технологии плотно вошли в нашу жизнь, и их уже начинают теснить новые, более совершенные (как пример можно привести появление оборудования WiMax, существенно сказывающегося не только на технологии передачи данных по радиоканалу Wi-Fi, но и на всех остальных технологиях беспроводного доступа к сети). Стоимость этих услуг падает с каждым годом. Несколько лет назад при работе на выделенном канале стоимость трафика составляла \$120-150 за 1 Гб, затем \$40-60, предполагается снижение стоимости 1 Гб трафика до \$1-3. Именно поэтому при подготовке инвестиционного проекта необходимо попытаться проанализировать и спрогнозировать динамику развития услуги или технологии и понять, будут ли у проекта надёжные перспективы.

В телекоммуникациях достаточно примеров, когда инвесторы вкладывали средства в развитие неперспективной технологии (продукта), например, технология беспроводного доступа к сети Интернет, уже получившая значительное развитие в Европе, никак не может завоевать российский рынок. Это, по нашему мнению, обусловлено такими причинами, как низкий процент населения, нуждающегося в быстром мобильном интернетканале, узость распространения переносных компьютеров с поддержкой Wi-Fi, высокая стоимость услуги для конечного пользователя и др.

Перспективы структурных изменений отрасли связи. Высокая надёжность (99.999%

телекоммуникационные услуги
занимают
второе место
в России
по прибыльности,
уступая только
предприятиям
топливноэнергетического
комплекса



успешных соединений) и относительно высокое качество связи всё ещё позволяют коммерческим операторам традиционной связи противостоять укреплению позиций мобильных операторов и IP-телефонии.

Важным фактором, ограничивающим возможности и качество услуг PSTN, остаётся низкий уровень функциональности стационарных телефонов, не обеспечивающих такие услуги, как SMS, телеконференции и др. Конкуренция толкает операторов PSTN к пересмотру моделей управления, номенклатуры и качества предоставляемых услуг. В ответ на давление со стороны IP-телефонии операторы фиксированной телефонной связи стремятся расширить спектр услуг и снизить их цену. По нашему мнению, такой выбор будет разрушительным для бизнеса. ІР-телефония может эффективно конкурировать с PSTN в области цен, не опасаясь сокращения прибыли, а основным преимуществом коммутируемой связи должно оставаться высокое качество.

Некоторые эксперты считают, что мобильная связь станет основной технологией для передачи голоса, а стационарные телефоны в их нынешнем виде исчезнут. Но вероятность такого развития отрасли в России в ближайшем будущем, по мнению автора, практически равна нулю – скорее возможно применение гибридных сетей, использующих фиксированные и мобильные технологии. Но и такие сети не получат большого распространения из-за технических сложностей.

Высокая рентабельность отрасли. Телекоммуникационные услуги занимают второе место в России по прибыльности, уступая только предприятиям топливно-энергетического комплекса, что обеспечивает ИП высокий уровень всех их финансовых показателей и приемлемые характеристики инвестиционного риска. Однако телекоммуникационный рынок имеет и ряд других особенностей, поэтому, прежде чем принимать решение о вложении инвестиций в эту отрасль необхо-

димо объективно определить, не станет ли одна из его особенностей препятствием к эффективному развитию проекта и обеспечению его прибыльности.

### Литература

- 1. Ковалёв В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. М.: Финансы и статистика, 2002.
- 2. Пошиваленко Г.П. и др. Инвестиции. М.: КНОРУС, 2004
- 3. Суров С.Ю. и др. Инвестиционный менеджмент. М.: Приор-издат, 2004.
- 4. Федеральный закон «О связи» от 14 марта 2005 г.
- 5. Электронный ресурс // http://www.proa.ru, http://www.ifap.ru, http://www.galaktika.ru \_\_\_\_

	7	

#### Yakovlev I.A.

Post-graduate, Moscow Academy of State and Municipal Management Director of «PraymLink Telecommunications»

### Investments in telecommunications: the need for and characteristics

Abstract

An important condition for effective implementation of the investment project is the compulsory registration of branch characteristics of the facility investment, which most strongly influence investment decisions in high-tech industries, which, of course, include the field of telecommunications.

The important condition of the investment project realization efficiency is the obligatory account of branch features of the investment object, which especially strongly influence on acceptance of investment decisions in highly technological branches, which the sphere of telecommunications undoubtedly concerns to.

*Keywords:* investment, telecommunications, innovation, industry-specific features

