

Анализ инвестиций в Россию и страны БРИКС на фоне изменяющихся глобальных инвестиционных тенденций

Анализ инвестиционных тенденций играет важную роль в стратегическом планировании и прогнозировании перспектив экономического роста. В статье представлен анализ основных тенденций движения прямых иностранных инвестиций. В анализе использовались данные о глобальных потоках прямых иностранных инвестиций (ПИИ) Unctad World Investment Report с 2005 по 2014 год. Средний показатель потока ПИИ за этот период составил 1433 млрд. долл.

В 2010 году мировая экономика вышла из кризиса и постепенно наращивала темпы роста. Именно этот год был взят для анализа основных тенденций.

Так, в 2010 году глобальный поток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в среднем увеличился незначительно (на 5%) и достиг 1,24 трлн. долларов. В региональном разрезе картина динамики инвестиций гораздо более пестрая.

В Африку в 2010 г. поступило ПИИ на 55 млрд. долл., что на 8% меньше показателя предыдущего года. Основные инвестиции были направлены в первичный сектор, особенно в нефтяную промышленность.

Инвестиции в Восточную Азию, Юго-Восточную Азию и Южную Азию росли высоким темпом и в целом в 2010 году выросли на 24%, достигнув 300 млрд. долларов.

Немного меньше оказался темп роста инвестиций в Китай. Ввоз инвестиций в Китай, являющийся крупнейшим получателем ПИИ в

развивающемся мире, вырос на 11% до 106 млрд. долларов. Это объясняется постоянным ростом зарплат и издержек производства. В Китае замедлилось размещение трудоемких производств, а ПИИ продолжали переориентироваться на высокотехнологичные отрасли промышленности и услуг.

В тоже время страны Южной, Восточной и Юго-Восточной Азии становятся активными инвесторами, так в 2010 году вывоз ПИИ из этих стран увеличился на 20% и достиг 232 млрд. долларов.

В последние годы в увеличивающемся вывозе ПИИ из развивающихся стран Азии прослеживаются новые тенденции и более значительная отраслевая диверсификация. В добывающих отраслях появились новые инвесторы, включая такие конгломераты, как СИТИК (Китай) и "Релаенс групп" (Индия), и фонды национального благосостояния, такие, как Китайская инвестиционная корпорация и "Темасек холдингс" (Сингапур).

На притоке ПИИ в Западную Азию в 2010 году все еще продолжал негативно сказываться глобальный экономический кризис: их ввоз сократился на 12%.

Приток ПИИ в страны с переходной экономикой в 2010 году несколько уменьшился. Иностранных инвесторов продолжает привлекать динамично растущий потребительский рынок Российской Федерации, где приток инвестиций вырос на 13% и достиг 41 млрд. долларов.

ТНК, базирующиеся в странах с переходной экономикой и в развивающихся странах, все активнее выходят на рынки друг друга. Например, доля развивающихся принимающих стран в новых инвестиционных проектах ТНК стран с переходной экономикой в 2010 году выросла до 60% (по сравнению со всего лишь 28% в 2004 году), а объем вывоза ПИИ из развивающихся стран в страны с переходной экономикой за последнее десятилетие увеличился более чем в пять раз.

Наиболее важными странами, на которые ориентируются инвесторы из развивающихся стран, являются Казахстан и Российская Федерация, а наиболее популярными точками назначения ПИИ из стран с переходной экономикой являются Китай и Турция.

В тоже время в после кризисные годы приток инвестиций в Соединенные Штаты продемонстрировал коренной перелом и увеличился более чем на 40%.

Начиная с 2012 году отмечается сокращение прямых иностранных инвестиции (ПИИ), на 18% в 2012 году до 1,35 трлн. долларов. Экономическая неустойчивость и политическая неопределенность в ряде крупных стран заставили инвесторов проявлять осторожность.

Приток ПИИ в развивающиеся страны оказался намного устойчивее, чем их приток в развитые страны, и в 2012 году, несмотря на его небольшое сокращение (на 4%) до 703 млрд. долл., уступил только рекордному уровню предыдущего года (таблица 1). Он составил рекордных 52% глобального притока ПИИ, впервые превысив приток в развитые страны на 142 млрд. долларов. Мировой рейтинг крупнейших получателей ПИИ также отражает изменения структуры инвестиционных потоков: из 20 крупнейших получателей 9 – развивающиеся страны .

Страны БРИКС (Бразилия, Российская Федерация, Индия, Китай и Южная Африка) оставались главными источниками ПИИ среди стран-инвесторов с поступательно растущей экономикой. Потоки из этих пяти стран выросли с 7 млрд. долл. в 2000 году до 145 млрд. долл. в 2012 году и составили 10% их глобального объема.

Приток ПИИ в развитые страны сократился на 32% до 561 млрд. долл., уровня почти десятилетней давности. Падение ввоза наблюдалось в таких группах стран, как Европа и Северная Америка, а также в Австралии и Новой

Зеландии. На долю одного только Европейского союза пришлось почти две трети снижения глобальных ПИИ.

Ввоз ПИИ в страны с переходной экономикой сократился на 9% в 2012 году до 87 млрд. долларов. В Юго-Восточной Европе он упал практически вдвое, главным образом из-за снижения инвестиций традиционных стран-инвесторов из Европейского союза, которые столкнулись с экономическими проблемами в своих странах. В Содружестве Независимых Государств, включая Российскую Федерацию, приток ПИИ сократился на 7%, однако иностранных инвесторов по-прежнему привлекают растущие потребительские рынки и богатые запасы природных ресурсов региона.

Вывоз ПИИ из стран с переходной экономикой в 2012 году сократился на 24% до 55 млрд. долларов. В этом вывозе ПИИ из региона продолжила доминировать Российская Федерация, на долю которой пришлось 92% от общего объема. Хотя ТНК, базирующиеся в странах, богатых природными ресурсами, продолжили свою экспансию за рубежом, крупнейшие приобретения в 2012 году отмечались в финансовой отрасли.

В 2013 году мировой объём ПИИ начал увеличиваться и составил 1,45 трлн. долларов, что на 9 % больше предыдущего года.

Крупнейшими получателями ПИИ в 2013 году по-прежнему являлись развивающиеся страны. Приток ПИИ в эти страны составил 778 млрд. долларов, или 54 % мировых потоков. 39 % мировых потоков ПИИ пришлось на долю развитых стран. ПИИ в страны с переходной экономикой достигли 108 млрд. долларов.

Отток ПИИ из развивающихся стран и стран с переходной экономикой достиг 553 млрд. долларов. Этот объём был достигнут за счёт активного приобретения филиалов компаний развитых стран ТНК развивающихся стран.

Приток ПИИ в развитые страны составил 566 млрд долларов, а их вывоз сохранился на уровне 857 млрд. долларов.

Увеличение ПИИ в страны с переходной экономикой составило 28 % по сравнению с 2012 годом и составило 108 млрд. долларов. При этом вывоз ПИИ из этого региона увеличился на 84 % и составил 99 млрд долларов.

Развивающиеся страны опережают по объему ввоза ПИИ развитые в более чем 200 млрд. долл. второй год подряд.

30 % мировых потоков ПИИ в 2013 году пришлось на развивающиеся страны Азии, и составил 426 млрд. долларов.

Китай занял второе место среди крупнейших получателей инвестиций в мире, приток инвестиций в страну достиг 124 млрд. долл. в 2013г. Резкое увеличение вывоза ПИИ из страны на 15 % наблюдалось в том же году и составило 101 млрд. долл. Прогнозируется дальнейшее превышение вывоза инвестиций из страны над их ввозом в ближайшие годы.

В Содружестве Независимых Государств (СНГ) ввоз инвестиций в 2013г. увеличился на 28% вследствие существенного роста ПИИ в Российской Федерации.

Темпы роста притока ПИИ в странах с переходной экономикой за последние десять лет были самыми высокими в мире. Главными инвесторами региона выступали страны ЕС. Инвестиции в основном направлялись в секторы природных ресурсов и потребительские сектора. Аналогичным образом основная часть совокупного объема ПИИ, вывезенных из стран с переходной экономикой, главным образом из Российской Федерации, приходится на страны ЕС. Инвесторы проявляют интерес к стратегическим активам на рынках ЕС, включая последующие производственно-сбытовые звенья в энергетическом секторе и обрабатывающие производства с высокой добавленной стоимостью.

В Европейском союзе ввоз ПИИ составил 246 млрд. долл., что на 14 % больше показателей предыдущего года. Резко возрос приток инвестиций в Германию, а во Франции и Великобритании приток сократился.

В Северной Америке приток инвестиций возрос до 250 млрд. долл., при этом в Соединенных Штатах, являющихся крупнейшим получателем инвестиций в мире, приток ПИИ увеличился на 17% до 188 млрд. долларов.

Вывоз ПИИ из развитых стран составил в 2013 году 857 млрд. долл., т.е. фактически сохранился на уровне предыдущего года.

Как ввоз, так и вывоз ПИИ по-прежнему едва соответствуют половине от их пикового значения, отмеченного в 2007 году. На развитые страны приходится 39% совокупного притока ПИИ в мире и 61% мирового вывоза ПИИ.

В докладе о мировых инвестициях Конференция ООН по торговле и развитию ЮНКТАД за 2015 год говорится о том, что под влиянием слабости глобальной экономики, неопределенности политики и геополитических рисков в 2014 году объемы глобальных прямых иностранных инвестиций по сравнению с 2013 годом снизились на 8 проц. до 1,26 трлн долларов.

Как говорится в докладе, Китай стал страной, куда были вложены наибольшие объемы прямых иностранных инвестиций, которые составили примерно 128 млрд долларов, что на 3 процента выше показателя 2013 года.

Согласно предварительным данным, содержащимся в докладе ЮНКТАД, в 2014 году объем прямых иностранных инвестиций в развитые экономики снизился на 14 проц. по сравнению с 2013 годом и составил примерно 425 млрд. долларов. В частности, объем привлеченных США прямых иностранных инвестиций сократился до 86 млрд. долларов, что составило лишь треть показателя 2013 года. Таким образом, США заняли лишь третье место в мировом рейтинге притока прямых иностранных инвестиций.

В сравнении приток прямых иностранных инвестиций в развивающиеся экономики в 2014 году сохранил динамику и превысил 700 млрд долларов, что составило примерно 56 процентов общего объема глобальных прямых иностранных инвестиций, побив тем самым исторический рекорд. По мнению ЮНКТАД, это объясняется тем, что объем инвестиций, привлеченных развивающимися экономиками Азии, куда по сравнению с другими регионами мира поступает больше всего прямых иностранных инвестиций, продолжает расти.

В то же время, из-за региональных конфликтов и западных санкций в отношении России, которые препятствовали иностранным инвестициям, в 2014 году приток прямых иностранных инвестиций в экономические субъекты с переходной экономикой снизился на 51 процент и составил лишь 45 млрд. долларов. Объем прямых иностранных инвестиций в Россию, предположительно, сократился на 70 проц. до 19 млрд. долларов.

Относительно перспектив глобальных прямых иностранных инвестиций ЮНКТАД отмечает, что в 2015 году мировая экономика останется слабой, вялость потребительского спроса ограничит экономический рост, а резкие колебания на финансовых рынках и геополитическая нестабильность сдержат инвестиции.

Таблица 1. Общий поток ПИИ (млрд. долл.)

Годы	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Все страны мира	983	1462	1971	1744	1185	1244	1700	1330	1452	1260
Развитые страны	611,3	940,9	1247,6	965	603	602	880	517	566	425
Развивающиеся страны	316,4	413	499,7	658	511	574	725	729	778	790
С переходной эк-ой	31	57,2	85,9	121	72	68	95	84	108	45
В % к мировым ПИИ										
Развитые страны	63,8	66,7	68,1	55,3	50,9	48,4	51,8	38,8	39	3
Развивающиеся страны	33	29,3	27,3	37,7	43,1	46,1	42,6	54,8	53,6	63
С переходной эк-ой	3,2	4,1	4,7	6,9	6	5,5	5,6	6,3	7,4	34

Страны БРИКС в потоках прямых иностранных инвестиций

В состав БРИКС входят пять крупнейших стран разных континентов, среди них: Китай и Индия, Бразилия, ЮАР и Россия.

Каждая из этих стран имеет свои особенности, привлекательные для инвесторов.

Бразилия располагает хорошим инвестиционным климатом в сельскохозяйственном секторе, дешёвой рабочей силой и развитой транспортной инфраструктурой.

По мнению инвесторов, основным фактором привлекательности России является растущий внутренний рынок. Позитивное влияние оказывают также такие факторы, как доступная рабочая сила, развивающаяся логистическая сеть и возможности для роста производительности действующих предприятий .

Индия притягательна для иностранных инвесторов благодаря крупному внутреннему рынку, большому потенциалу роста, доступности квалифицированной рабочей силы и относительно стабильному законодательству.

Китай является мировым лидером по инвестиционной привлекательности. Помимо огромного внутреннего рынка и высоких темпов роста, существуют и другие конкретные причины инвестиционной привлекательности данной страны. К ним относятся: развитие инфраструктуры, доступность ресурсов (природных и трудовых), производительность и навыки рабочей силы, развитие в бизнесе цепочки создания стоимости. Значительную роль играет доступность дешёвых и квалифицированных работников, способных создавать, производить и поставлять на мировой рынок конкурентоспособную продукцию.

ЮАР уступает по привлекательности всем остальным странам БРИКС. Тем не менее, на региональном уровне Южно-Африканская Республика выступает значительным центром притяжения прямых иностранных инвестиций (ПИИ). Эта страна обладает важными факторами привлекательности – богата природными ресурсами, имеет относительно квалифицированную рабочую силу и является одним из наиболее крупных в Африке внутренних рынков.

С учетом сложившихся тенденций можно прогнозировать на ближайшие несколько лет динамику инвестиционной привлекательности стран БРИКС. Лидерами останутся Китай и Индия.

За шестилетний период с 2005 г. по 2010 г. общий мировой поток ПИИ превысил 8,5 трлн. долл.(таблица2) Из этого объема в страны БРИКС поступило 14% инвестиций, в то время как из стран БРИКС в другие страны было направлено 7% ПИИ. Следовательно, пятерка названных государств в большей степени играет роль принимающей инвестиции стороны, нежели их источника. Лидером по притоку в БРИКС выступает Китай, на который приходится 6% мирового притока ПИИ или половина притока в БРИКС. В оттоке Китай делит лидерство с Россией – на каждую из стран приходится по 3% мирового оттока.

В Китае по состоянию на 2010 г. накопленные входящие ПИИ достигли 2401,6 млрд. долл.

По некоторым оценкам, накопленные на конец 2010 г. конечные инвестиции Китая за рубежом составили около 315 млрд. долл. Из них на Латинскую Америку приходится более 50 млрд. долл., Западную Азию 45,2 млрд. долл., Африку 44 млрд., Северную Америку 38,1 млрд., Арабские страны 37 млрд., Европу 34 млрд., Австралию 34 млрд и Юго-Восточную Азию 32 млрд. долл. (диаграмма 1)

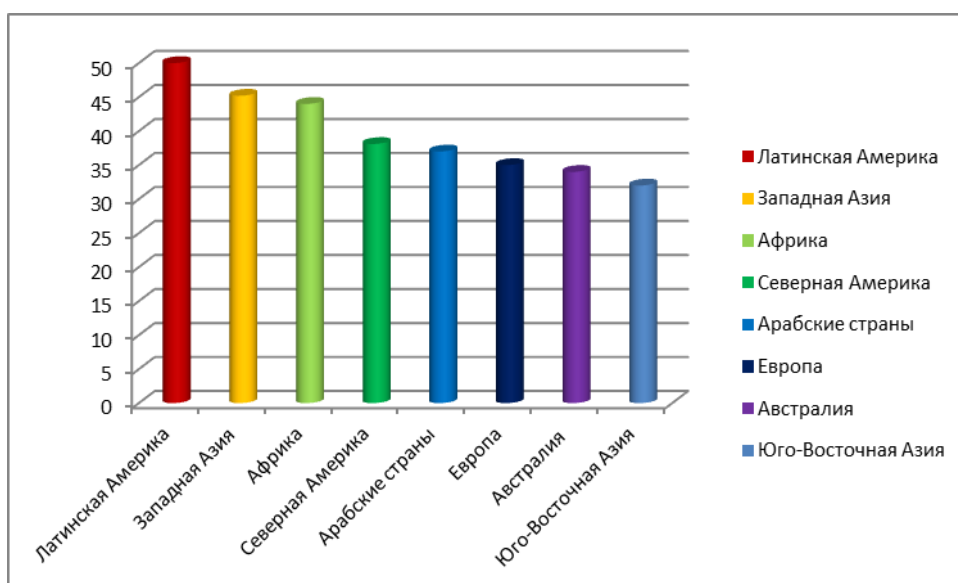


Диаграмма 1. Накопленные инвестиции Китая за рубежом 2010г., млрд. долл.

В географической структуре притока ПИИ в Индию лидирующую позицию занимают США, хотя их доля падает. В 2009 г. число проектов ПИИ с участием американского капитала была равно 223, или 30% от общего числа проектов ПИИ в Индии (в 2003 г. – 45%).

Соединенное Королевство выступает вторым крупнейшим инвестором с точки зрения числа проектов (87), и третьим – с точки зрения количества создаваемых рабочих мест. Основные сферы инвестиционной деятельности фирм Великобритании – бизнес-услуги, обрабатывающая промышленность, торговля и маркетинг. Третью строчку в списке крупнейших инвесторов занимает Германия, на которую в 2009 г. пришлось 75 проектов ПИИ.

Россия

Более 60% всех инвестиционных проектов в России реализовывались с помощью инвестиций из США и Западной Европы.

По данным Росстата, накопленные прямые инвестиции России за рубежом (т.е. ЗПИ) на конец 2010 г. составили 56,8 млрд. долл.

Структура российских ЗПИ по видам экономической деятельности отличается преобладанием всего трех позиций: оптовая торговля – 43,6%,

добыча топливно-энергетических полезных ископаемых - 18,4%, производство кокса и нефтепродуктов – 18%. Из этих данных можно заключить, что основными мотивами зарубежного инвестирования российских компаний являются доступ к рынкам и доступ к ресурсам, и в существенно меньшей степени – доступ к технологиям.

В последние годы инвестиционная привлекательность стран БРИКС растет, абсолютно (Бразилия, Индия, в меньшей степени Россия) или относительно (Китай). Это связано как с меньшей вовлеченностью альянса в кризисные явления мировой экономики, так и наличием у них важных факторов экономического роста, которые остаются привлекательными для многих инвесторов. Важнейшие из этих факторов – крупные внутренние рынки, квалифицированная и недорогая рабочая сила, богатые природные ресурсы.

Страны альянса в целом являются нетто-получателями ПИИ, хотя и объем их собственных прямых зарубежных инвестиций довольно значителен. В некоторых случаях приток почти равен оттоку (Россия).

Взаимодействие со странами БРИКС отвечает задачам модернизации российской экономики, диверсификации внешнеэкономических связей России, прежде всего, усиления ее азиатского вектора. РФ заинтересована как в развитии двустороннего экономического сотрудничества с отдельными государствами группировки, так и в углублении многосторонних связей в рамках сообщества в целом.

Страны богаты минеральными ресурсами. Россия – крупнейший в мире экспортер нефти и газа, Индия – железной руды, алмазов, золота, тория. Китай располагает большими запасами угля, меди, алюминия, молибдена, марганца; Бразилия - железной и марганцевой руды, бокситов, никеля, урановой руды, вольфрама, золота, циркония, тория; есть данные о разведанных в стране значительных запасах нефти.

В условиях постоянно возрастающей (несмотря на появление ресурсосберегающих технологий) роли ресурсов в современном мире, вес и значение БРИКС как объединения стран, обладающих богатейшими ресурсами, объективно будет возрастать.

Китай является бесспорным лидером по внешнеторговой активности в рамках сообщества. На его долю в 2012 г. приходилось около двух третей совокупного товарооборота стран БРИКС. Второе место по этому показателю занимала Россия (14%), далее следовали Индия (13%) и Бразилия (8%). Наименьшую долю в совокупном внешнеторговом обороте, как и в совокупном ВВП БРИКС, демонстрировала ЮАР (3%)²¹.

Россия имеет средний уровень валового накопления (соотношение инвестиций в основной капитал и ВВП) среди стран БРИКС, который заметно уступает лидерам – Китаю и Индии.

Таблица 2. Общий поток ПИИ в страны БРИКС, млрд. долл.

Годы	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Все страны мира	983	1462	1971	1744	1185	1244	1700	1330	1452
БРИКС	115	141	205	280	198	222	250	270	304
% от мировых ПИИ	11,7	9,65	10,4	16	16,7	17,85	18,2	19	20,94
Бразилия	15	19	35	45	26	48	55	65	64
Россия	13	30	55	75	37	41	45	51	79
Индия	8	20	25	43	35	25	23	24	28
Китай	72	73	84	108	95	106	120	121	124
ЮАР	7	-1	6	9	5	2	7	10	9

Список литературы:

1. Doing Business 2012: Doing business in a more transparent world (A copublication of The World Bank and the International Finance Corporation).
2. UNCTAD World Investment Report 2011.
3. Растущие возможности: исследование инвестиционной привлекательности России, «Эрнст энд Янг», 2011 год.
4. А.И.Салицкий, И.Р.Томберг. «КНР: экспорт капитала продолжается.» (Интернет-журнал «Новое Восточное Обозрение», 07.10.2011).

