

# МОНИТОРИНГ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ТРЕНДОВ

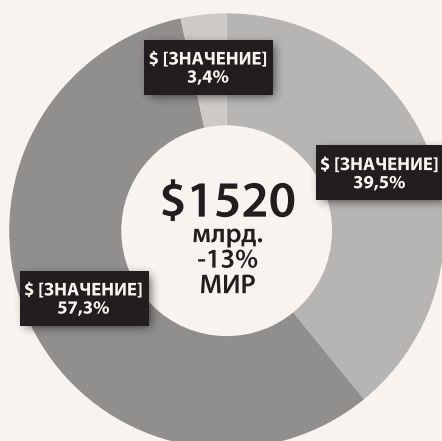
## Предварительная оценка 2016 года от 1 февраля 2017

**Снижение объема прямых иностранных инвестиций по всему миру в 2016 году, прогноз небольшого роста в 2017 году**

Объем прямых иностранных инвестиций снизился по всему миру на 13% в 2016 году и, по предварительной оценке, достиг 1,52 трлн.долл., т.к. глобальный экономический рост остался слабым, а мировая торговля проходила крайне пассивно. Этот спад произошел не во всех регионах, отражая неоднородную экономическую среду в странах по всему миру.

**График 1. Объем прямых иностранных инвестиций в мире и по группам экономик, 2005-2016, млрд.долл.**

- Экономика развивающихся стран
- Экономика в развитых странах
- Страны с переходной экономикой



Примечание: за исключением офшорных финансовых центров стран Карибского залива

### ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

Спад в объеме прямых иностранных инвестиций в развитые экономики (-9% в размере 872 млрд.долл.) отразил значительную разницу среди стран. Объем прямых иностранных инвестиций в Европе снизился на 29% и составил 385 млрд.долл. Ряд стран ощутил серьезную волатильность в объеме средств. Этот спад немного смягчает небольшой рост в объемах инвестиций в страны Северной Америки (6%) и внушительный рост инвестиций в другие развитые страны, а именно Австралию и Японию.

Замедляющийся экономический рост и снижающиеся цены на сырье отразились на объемах прямых иностранных инвестиций в развивающиеся страны. Инвестиции в эти экономики упали на 20% (до 600 млрд.долл. по предварительным оценкам), из-за значительного снижения в страны развивающейся Азии, Латинской Америки и Карибского залива. Тем не менее, развивающиеся страны представляют половину топ-10 стран-лидеров по привлекаемым инвестициям. В течение года отмечено значительное снижение активности по трансграничным слияниям и поглощениям между развивающимися странами до 44%.

Объем прямых иностранных инвестиций в экономики переходного периода вырос на 38% и достиг 52 млрд.долл. по предварительным оценкам. Это отразило заметное увеличение объема инвестиций в Казахстан, и небольшой положительный тренд в Российской Федерации.

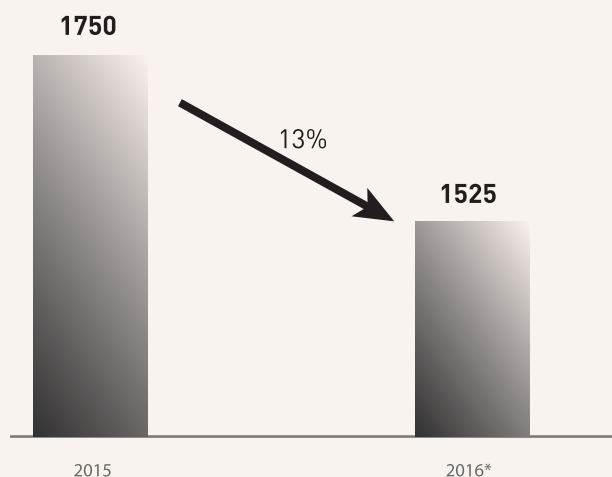
Волны трансграничных слияний и поглощений начинают стихать. Чистый объем продаж активов вырос всего на 13% до 831 млрд.долл., по сравнению с 67% и 68% в 2014 и 2015 годах соответственно.

Количество объявленных проектов типа гринфилд выросло на 5%, но это произошло, в основном, благодаря количеству крупных проектов в нескольких странах. А в большинстве стран, наоборот, зарегистрирован спад. Серьезную озабоченность вызывает спад в стоимости проектов в производственной сфере.



Экономисты указывают на потенциальный рост в 2017 году порядка 10% в объемах прямых иностранных инвестиций, сопровождаемый большим количеством сомнений. Ожидается, что темпы глобального экономического роста пойдут вверх, как и темпы мировой торговли. Экономическая активность в развитых странах и среди экспортирующих сырье развивающихся стран и стран с переходной экономикой должна привести к возобновлению инвестиционной активности. В то же время, значительные сомнения по форме будущего развития политической обстановки может препятствовать привлечению прямых иностранных инвестиций в краткосрочном периоде.

**График 2. Распределение глобальных объемов прямых иностранных инвестиций по регионам, 2015-2016, млрд.долл.**



Регион	Мир, 2015	Европа	Азия	Латинская Америка и Карибский залив	Африка	Страны с переходной экономикой	Северная Америка	Другие развитые страны	Мир, 2016
Млрд.долл.	1750	-157	-115	-32	-3	15	23	43	1525
Процентное изменение	38%	-29%	-22%	-19%	-5%	38%	6%	139%	-13%

\* - предварительная оценка

Примечание: за исключением оффшорных финансовых центров стран Карибского залива. В процентах отражено изменение по отношению к 2015 году.

На региональном уровне из-за падающих объемов прямых иностранных инвестиций - в Европу (-29%), развивающиеся страны Азии и Океании (-22%), Латинской Америки и Карибского залива (-19%) и Африку (-5%) - снизилось их общее количество в мире (см. график 2). В отличие от этого, обратный тренд показали экономики переходного периода (38%) и более чем вдвое показали увеличение другие развитые страны, благодаря сильному восстановлению инвестиций в Австралию и Японию. Также стабильный рост Б немного менее динамичный, чем в прошлом году Б наблюдался в объеме инвестиций в Северную Америку (6%). В результате этих региональных различий доля стран с развитой экономикой в общем количестве привлеченных прямых иностранных инвестиций по оценке будет расти и дальше и достигнет 57% от общего количества. Тем не менее, развивающиеся страны продолжают составлять половину топ-10 стран - лидеров по привлекаемым инвестициям (см. график 3). США остались самым крупным получателем прямых иностранных инвестиций и по оценкам привлекли 385 млрд.долл., за ними следует взлетевшая с 2015 года с 12 места Великобритания с объемом в 179 млрд.долл. Китай остался на третьем месте с рекордной цифрой в 139 млрд.долл.

Общий тренд для развитых экономик был обусловлен ситуацией в Европе, где объем входящих инвестиций упал на 29% до 385 млрд.долл. В течение 2016 года ряд европейских стран испытывал сильную волатильность в объемах инвестиций по сравнению с предыдущим годом. Объемы инвестиций в Ирландию упали до 1,2 млрд.долл. после 188 млрд.долл. предыдущего года после того, как филиалы некоторых компаний снизили долговые обязательства по отношению к головным

**График 3. Оценка объема прямых иностранных инвестиций: топ-10 стран, 2016, млрд.долл. (получатели инвестиций).**



офисам. Снизился объем инвестиций в Швейцарию (с 70 до 6 млрд.долл.), Бельгию (с 21 до 19 млрд.долл.) и Нидерланды (с 73 до 46 млрд.долл.). В то же время, Объем в Великобританию увеличился практически в 6 раз с 33 до 179 млрд.долл., что было вызвано направленной в страну волной мегасделок по слияниям и поглощениям.

Эти сделки включают в себя приобретение компании SABMiller PLC (Великобритания) компаний Anheuser-Busch Inbev (Бельгия) за 101 млрд.долл. и сделка на 32 млрд.долл. по покупке ARM Holdings (Великобритания) банком SoftBank

Group (Япония). Кроме того, наблюдалось увеличение объема инвестиций во Францию (с 40 до 46 млрд.долл.) из-за снижения реинвестирования в филиалы в других странах. В Швеции наблюдалось незначительное повышение реин-

вестирования и вложений в основной капитал, в основном благодаря приобретению компании Meda AB компанией Mylan NV (США) за 7,2 млрд.долл., поэтому объем инвестиций в страну вырос с 6 до 25 млрд.долл.

Таблица 1. Входящие прямые иностранные инвестиции, 2015-2016, млрд.долл.

Регион	Входящие прямые иностранные инвестиции			Трансграничные слияния и поглощения			Объявленные проекты типа гринфилд		
	2015	2016*	%	2015	2016	%	2015	2016*	%
Мир	1750	1525	-13	735	831	13	769	810	5
Развитые страны	963	872	-9	642	779	21	276	243	-12
Европейский союз	475	389	-18	268	359	34	161	139	-14
Северная Америка	391	414	6	318	365	15	85	68	-19
Развивающиеся страны	749	600	-20	83	47	-44	455	540	19
Африка	54	51	-5	20	10	-53	68	103	52
Латинская Америка и страны Карибского залива	166	135	-19	11	3	-71	73	75	3
Развивающиеся страны Азии	527	413	-22	50	34	-32	314	361	15
Страны с переходной экономикой	38	52	38	10	5	-52	38	28	-26

\* - предварительная оценка

Примечание: Объем прямых иностранных инвестиций в экономики мира рассчитан на основе 158 стран, по которым были доступны частные или оценочные данные за 2016 год на 23 января 2017 года, в основном на базе данных за 3 квартала 2016 года. Для оценки данных по регионам данные по странам экстраполированы на регион. Расчеты выполнены за исключением офшорных финансовых центров стран Карибского залива

Объем инвестиций в Северную Америку вырос незначительно (на 6% до 414 млрд.долл., несмотря на 15% увеличение стоимости сделок по слияниям и поглощениям в регионе). Объемы инвестиций в Канаду снизились (с 43 до 29 млрд.долл.) из-за резкого уменьшения количества сделок по слияниям и поглощениям и проектов типа гринфилд. Рост объема в США на 11% (с 348 до 385 млрд.долл.) подтолкнули крупные потоками инвестиций в трансграничные мегасделки по слияниям и поглощениям, которые выросли на 17%. Среди них сделка за 39 млрд.долл. по приобретению подразделения воспроизведенных лекарственных препаратов компании Allergan PLC (США) компаний Teva Pharmaceutical Industries Ltd (Израиль) и сделка за 31 млрд.долл. по покупке компании Baxalta Inc (США) компанией Shire PLC (Ирландия).

Среди других развитых стран был отмечен резкий рост объема прямых иностранных инвестиций (на 139% до 73 млрд.долл.), благодаря Австралии и Японии. Объем инвестиций в Австралию практически удвоился и достиг 44 млрд.долл.

из-за сильной инвестиционной активности в покупке активов и значительных вливаниях в филиалы из головных офисов компаний других стран. В Японии произошел переход от изъятия инвесторами прибыли в 2015 году к позитивной динамике в объеме инвестиций в 2016 году (от -2 млрд.долл. до 16 млрд.долл.), в основном благодаря возврату сделок по трансграничным слияниям и поглощениям, которые выросли с 3 до 20 млрд.долл.

Объемы инвестиций в развивающиеся страны ослабевают, за счет снижения инвестирования в развивающиеся страны Азии и Латинской Америки. Снижающийся рост экономики и снижение цен на энергоносители сказались на объеме инвестиций в развивающиеся экономики в 2016 году. Объем в эти экономики снизился на 20% (по оценке до 600 млрд.долл.). Снижение трансграничных сделок по слияниям и поглощениям широко распространилось в этой группе, что привело к падению на 44% по этому показателю. И наоборот, стоимость объявленных проектов типа гринфилд выросла на 19% и достигла объема в 540 млрд.долл., но в то же время это произошло в основном из-за объяв-

ления о нескольких крупных проектах в небольшом количестве стран, а в большинстве зарегистрирован спад. В регионе развивающейся Азии спад в объеме инвестиций (-22% до 413 млрд.долл.) был относительно широко распространен, и практически в каждом подрегионе произошел практически вдвое. Тем не менее, в абсолютном выражении в основном спад наблюдался в Гонконге (Китай) Б с 175 до 92 млрд.долл., когда он вернулся к уровню, на котором находился до 2015 года. Объем прямых иностранных инвестиций в Тайланд, Турцию и Сингапур также резко упал в абсолютном выражении. Объем инвестиций в Индию упал на 5% до 42 млрд.долл. по предварительным оценкам, но, несмотря на это, она осталась в топ-10 стран по привлеченным инвестициям. В отличие от этих стран, объем прямых иностранных инвестиций в Китай продолжил положительный тренд до роста в 2,3% до 139 млрд.долл. Обратный процесс проходил в Южной Корее, которая подняла объем привлеченных в 2016 году инвестиций до 9,4 с 4 млрд.долл. в 2015 году.

Прямые иностранные инвестиции в Пакистан также значительно выросли (на 82% до 1,6 млрд.долл.) в результате увеличения китайских инвестиций в инфраструктуру. Экономическая рецессия в Латинской Америке и в странах Карибского залива вкупе со снижением цен на энергоносители, которые являются экспортной продукцией, сказались на объеме инвестиций в развивающиеся экономики в 2016 году (на 19% до 135 млрд.долл.). В Южной Америке был значительный спад в инвестициях в Бразилию (с 65 до 50 млрд.долл.) и Чили (с 16 до 11 млрд.долл.). В Центральной Америке, несмотря на относительно сильную экономику, объем тоже снизился из-за спада инвестиций в Мексику на 20% (с 33 до 26 млрд.долл.). Африка также привлекла

меньше инвестиций (-5% до 51 млрд.долл.), т.к. экономика региона переживала такие же трудности, как и Латинская Америка. Низкие цены на нефть продолжают влиять на страны, которые хотят привлечь инвестиции. После резкого взлета инвестиции в Анголу уменьшились практически в половину. Мозамбик увидел падение инвестиций на 11%, но в целом уровень остался по-прежнему высоким и составил порядка 3 млрд.долл. В то же время, в некоторых частях Африки был зафиксирован рост в такие традиционно привлекающие инвестиции страны как Египет (с 6,9 до 7,5 млрд.долл.) и Нигерия (с 3,1 до 4 млрд.долл.). Кроме того, в Южной Африке отмечен рост инвестиций на 30%, хотя они остались относительно низкими в объеме 2,4 млрд.долл.

Объем прямых иностранных инвестиций в экономики переходного периода вырос на 38% до 52 млрд.долл. Это произошло благодаря практически удвоившимся инвестициям в Казахстан (с 4 до 8,1 млрд.долл.), а также 62% рост инвестиций в Российскую Федерацию (с 12 до 19 млрд.долл.). Рост инвестиций в Казахстан связывается с активностью в горнодобывающей отрасли. В Российской Федерации рост произошел за счет приватизации государственных активов: правительство продало 19,5% долю в компании Роснефть за 11 млрд.долл. консорциуму Glencore (Швейцария) и Катарскому суверенному фонду национального благосостояния.

## **Волна трансграничных слияний и поглощений постепенно убывает, а объявленные проекты типа гринфилд являются отражением стагнации в капитальных вложениях транснациональных корпораций.**

Стоимость объявленных проектов типа гринфилд достигла по предварительной оценке 810 млрд.долл, что составило рост на 5% по сравнению с прошлым годом, хотя это произошло в основном за счет большого количества проектов всего в нескольких странах.

В то же время, за исключением нескольких крупных проектов в ряд стран, общий для мира тренд Б это снижение. На отраслевом уровне наблюдалось снижение в стоимости производственных проектов (-9% до 291 млрд.долл.) по всем отраслям промышленности. Объявленные инвестиции в добывающей промышленности также резко упал (-46% до 19

млрд.долл.), отражая финансовые сложности, с которыми сейчас сталкиваются транснациональные корпорации. Рост отмечен только в сфере услуг (21% до 501 млрд.долл.), отражая резкий скачок вверх в инвестициях в строительство (69% до 144 млрд.долл.).

Экономисты считают, что в 2017 году объемы прямых иностранных инвестиций снова начнут расти вслед за мировой экономикой, которая должна вернуться к темпу в 3,4% вместо 3,1% в посткризисный 2016 год. В развитых странах ожидается рост, в частности в США из-за принимаемых налоговых послаблений. Экономисты прогнозируют рост экономики в странах,

экспортирующих энергоносители, т.к. цены на них поднимутся, в особенности на сырую нефть. Более того, большая экономическая активность запустит рост мировой торговли, увеличение которого ожидается на 3,8% в 2017 году по сравнению с 2,3% в 2016 году. В этом контексте инвестиционная активность также может ускориться. ЮНКТАД прогнозирует, что глобальный рост входящих прямых иностранных инвестиций увеличится на 10% к концу 2017 года.