

9 августа 2016 года

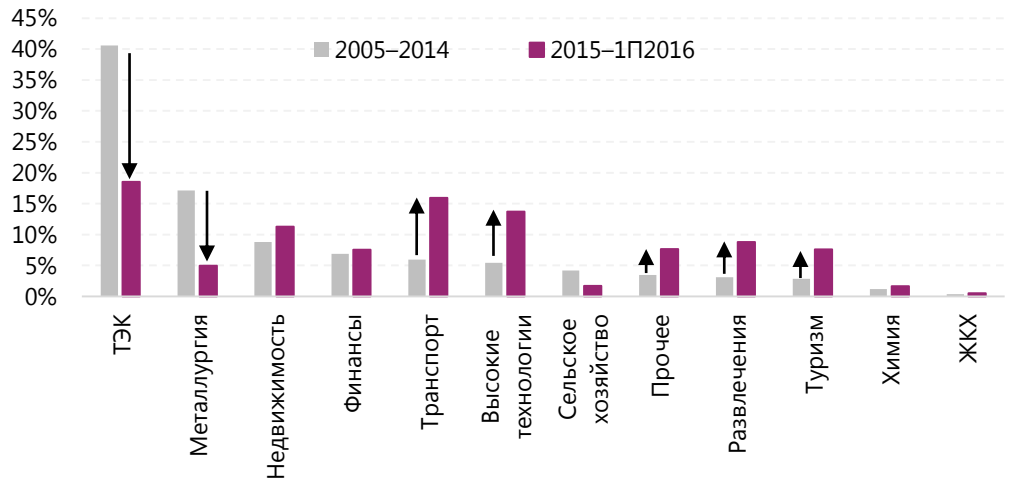
## Китай больше не инвестирует в сырье

### Анализ внешних прямых инвестиций Китая

Доля новых соглашений о внешних прямых инвестициях<sup>1</sup> Китая в сырьевые активы в первой половине 2016 года упала до 30% с 53% в 2014 году (и с 80% в 2005–2011 годах). Место энергетики и металлургии довольно быстро занимают транспортная и туристическая отрасли, индустрия развлечений и сектор высоких технологий (доля этих четырех отраслей выросла с 17,4% в 2005–2014 годах до 46% в 2015–2016). При этом закономерно инвестиции перемещаются из развивающихся стран в регионы с развитой экономикой и зрелым постиндустриальным сектором — в Европу и Северную Америку (доля последних за тот же период выросла с 38% до 60%).

**Рисунок 1. Китайские инвестиции теперь ориентированы не на доступ к сырью и не на рынки сбыта, а на импорт технологий и участие в секторе услуг**

**На 39% выросли объявленные прямые инвестиции из Китая в 1 пол. 2016 г. к уровню прошлого года.**



Источник: MOFCOM, American Enterprise Institute, расчеты АКРА

Бурный рост внешней финансовой деятельности Китая уже вывел его на второе место по объему внешних прямых инвестиций. Несмотря на наблюдаемое и ожидаемое замедление экономики, экспансия продолжается. В 1 пол. 2016 г. объявленные прямые инвестиции увеличились на 39% к уровню 1 пол. 2015 г. Основные причины тому: а) значительный положительный счет текущих операций (№1 в мире в долларах и в первой десятке среди крупных экономик по отношению к ВВП) за счет профицита торгового баланса и б) эффект от продолжающейся либерализации трансграничной деятельности в рамках стратегии «Go out», разработанной в середине 2000-х.

Вероятно, исходящие инвестиции продолжат расти, так как, несмотря на объем и развитую внешнюю торговлю, Китай еще недостаточно интегрирован в мировую финансовую систему, и перед экономическим руководством страны стоит цель продвинуться в этой области. При этом начиная с 2009 года многие страны мира сталкиваются с замедлением экономического роста и имеют стимулы конкурировать за внешние

Дмитрий Куликов  
Старший аналитик, группа исследований и прогнозирования  
+7 (495) 139-0492  
dmitry.kulikov@acra-ratings.ru

Наталья Порохова  
Директор, руководитель группы исследований и прогнозирования  
+7 (495) 139-0490  
natalia.porokhova@acra-ratings.ru

**Контакты для СМИ:**

Мария Мухина  
Операционный директор  
+7 (495) 139-0480  
maria.mukhina@acra-ratings.ru

<sup>1</sup> Используются данные China Global Investment Tracker за 2005–2016 годы. Если не указано обратное, далее в тексте речь идет о валовых прямых инвестициях типа «участие в капитале».

**Текущие тенденции могут снизить интерес китайских компаний к инвестициям в Россию...**

финансовые ресурсы. Они могут стремиться к привлечению китайских инвестиций, надеясь на выгоды от дальнейшей «глобализации» Китая.

На текущий момент Россия менее открыта для китайских инвестиций, чем в среднем другие страны мира (Рисунок 2). Более того, упомянутая выше смена приоритетов для китайского бизнеса и государства и, соответственно, изменение географической направленности инвестиций могут оставить Россию в стороне от финансовой экспансии Китая. Так, за 1 пол. 2016 г. с китайской стороны не было заключено ни одной новой крупной сделки, несмотря на рекордный рост объема таких сделок в других странах мира; пока речь идет только о потенциальном интересе Китая к покупке Рефтинской ГРЭС. Сырьевые отрасли в 2009–2015 годах обеспечивали около 67% прироста китайских инвестиций в Россию (Таблица 1). Новые же инвестиции в постиндустриальный сектор будут сдерживаться сравнительно малым масштабом сферы услуг в России и закрытостью нашей страны в области высоких технологий.

**Рисунок 2. Рост доли Китая в объеме прямых инвестиций в нефинансовый сектор России остановился в 2014 году<sup>2</sup>**



Источник: Банк России, American Enterprise Institute, MOFCOM, UNCTAD, расчеты АКРА

В 2016–2020 годах потенциальный суммарный объем прямых инвестиций из Китая в Россию в связи с продолжением экспансии мог бы составить 9–12 млрд долл. при условии сохранения текущего уровня открытости российской экономики. В новых условиях эта цифра может оказаться в два-три раза ниже, что ограничит возможности долевого финансирования капитальных расходов нефтегазового сектора.

Возможной точкой пересечения стратегических экономических интересов китайских компаний и российской экономики и политики останутся глобальные транспортные и инфраструктурные проекты, связывающие Китай с Европой, вторым по объему торговым партнером страны. Усиление роли России и стран Средней Азии как стран-транзитеров требует существенных капиталовложений в инфраструктуру перевозок и в транспортную отрасль.

**...но транспортная отрасль сохранит стратегическую привлекательность.**

<sup>2</sup> Оценка доли Китая в прямых инвестициях в Россию произведена на основе скорректированных данных о публичных соглашениях. Вся сумма сделки/проекта отнесена на год принятия соглашения.

Таблица 1. Крупные объявленные прямые инвестиционные проекты Китая в Россию в 2006–2015 годах<sup>3</sup>

Отрасль	Год соглашения	Инвестор	Контрагент	Сумма, млн долл.	Реализация <sup>4</sup>
Лесное хозяйство	2006	MCC		120	-
	2013	CIC	Russia Forest Products	100	+
Сельское хоз-во и удобрения	2013	CIC	Uralkali	2040	+
	2015	ZOJE Resources		440	-
ТЭК	2006	Sinopec	Rosneft	3490	+
	2006	CNPC	Rosneft	500	+
	2009	CIC	Nobel Holdings	300	+
	2010	Huadian	JSC Territorial	360	+
	2010	Three Gorges	EuroSibEnergo	170	-
	2011	Three Gorges	EuroSibEnergo	2290	-
	2013	State Grid	Sintez	1140	-
	2013	CNPC	Novatek	940	+
	2013	CNPC	Rosneft	620	-
	2013	Shenhua	En+	460	-
	2014	CNPC	Vankorneft	990	-
	2014	Power Construction Corp	RusHydro	1460	-
	2014	Harbin Electric		450	-
	2015	SRF	Novatek	1210	-
	2015	Sinopec	Sibur	1340	+
Металлургия	2009	Haicheng Xiyang Group		480	-
	2012	Zijin Mining		100	+
	2012	Norinco	Basic Element	500	-
	2012	CIC	Polyus	420	+
	2013	Minmetals Cheerglory, General Nice	IRC Limited	238	+
	2013	China Nonferrous	East Siberian Metals	750	-
	2015	Highland Fund	Norilsk Nickel	100	+
Транспорт и машиностроение	2011	Fuyao Glass		200	+
	2014	Great Wall Motor		340	+
	2014	Lifan		290	+
Недвижимость и строительство	2006	Group of Shanghai state firms		1300	-
	2011	China Chengtong		350	+
	2015	Anhui Conch		310	-
Финансы	2011	CIC	VTB Group	100	+
	2012	CIC	RCIF	900	+
	2013	CIC	Moscow Stock Exchange	100	+
	2013	China Construction Bank	VTB Bank	100	+
Высокие технологии	2010	Tencent	Digital Sky Technologies	300	+
	2015	Cybernaut	Skolkovo Foundation	200	+

Источник: American Enterprise Institute, оценки АКРА

<sup>3</sup> По данным China Global Investment Tracker, скорректированным на источники в российской деловой прессе.

<sup>4</sup> “+” — проект реализуется с выделением денег, либо реализован, “-” — проект объявлен, соглашение подписано, дальнейшие действия не предпринимаются.

(С) 2016

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Присваиваемые кредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять или дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.