

4 сентября 2017

Ограничения на отток капитала в Китае открывают новые возможности для стран СНГ

Анализ внешних прямых инвестиций Китая

См. аналитический комментарий АКРА «[Китай больше не инвестирует в сырье](#)» от 9 августа 2016 года.

В первой половине 2017 года объявленные прямые исходящие инвестиции Китая в другие страны увеличились всего на 9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года¹, когда их рост составил 39%. Основной причиной наблюдаемого замедления стали введенные в конце 2016 года правительством Китая ограничения на объем прямых иностранных инвестиций для усиления контроля Народного банка Китая (НБК) над валютным курсом, сдерживания коррупции и стимулирования производства внутри страны. 18 августа 2017 года были также введены ограничения на иностранные инвестиции в конкретные отрасли (строительство, спорт, индустрия развлечений). Замедление роста китайской экономики (в 2017 году темп роста реального ВВП составит примерно +5,6%, а в 2018-м уже +4,8% при среднем показателе +6,8% с 2014 по 2016 год) также способствует сокращению инвестиций страны.

Однако в целом эти процессы не помешали заключению ряда крупных сделок в первом полугодии. Например, после покупки китайским концерном ChemChina 95% швейцарской агрохимической компании Syngenta² доля прямых инвестиций страны в сельскохозяйственный сектор достигла в первой половине 2017 года 12-летнего максимума (45%). Стоимость этой сделки (самой крупной в стране) составила порядка 41,2 млрд долл.

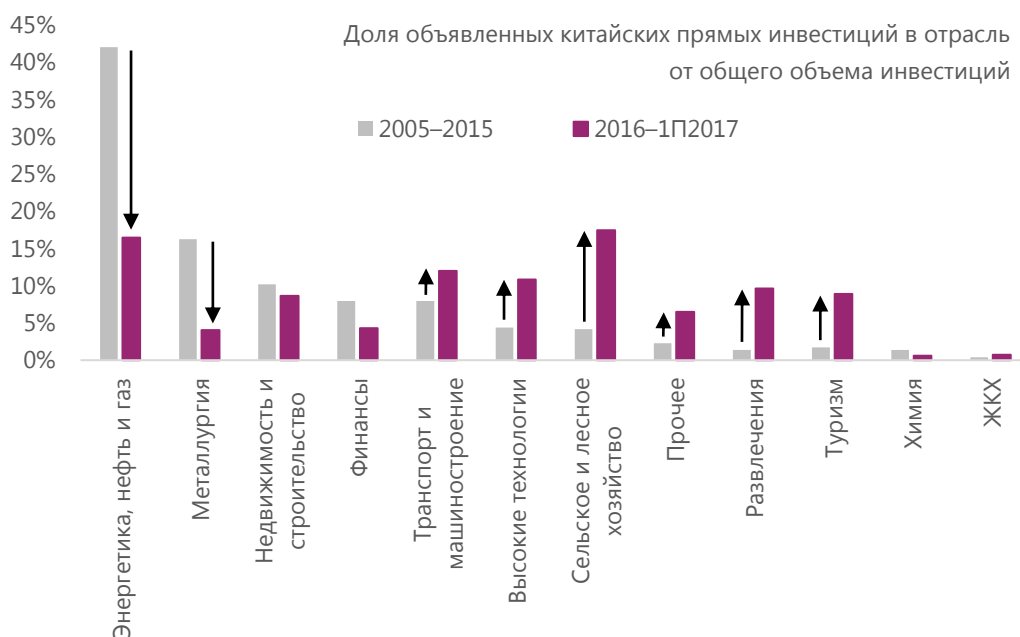
Василиса Баранова
Младший аналитик, группа исследований и прогнозирования
+7 (495) 139-0480, доб. 136
vasilisa.baranova@acra-ratings.ru

Наталья Порохова
Директор, группа 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

Рисунок 1. Китайские инвесторы отдают предпочтение сектору высоких технологий, транспортной и туристической отрасли, а также индустрии развлечений



Источник: MOFCOM, American Enterprise Institute, расчеты АКРА

¹ Используются данные China Global Investment Tracker за 2005–2017 годы. Если не указано иное, далее в тексте речь идет об объявленных валовых прямых исходящих инвестициях типа «участие в капитале» в другие страны, превышающих 100 млн долл.

² Компания специализируется на производстве и разработке генетически модифицированных растений и удобрений.

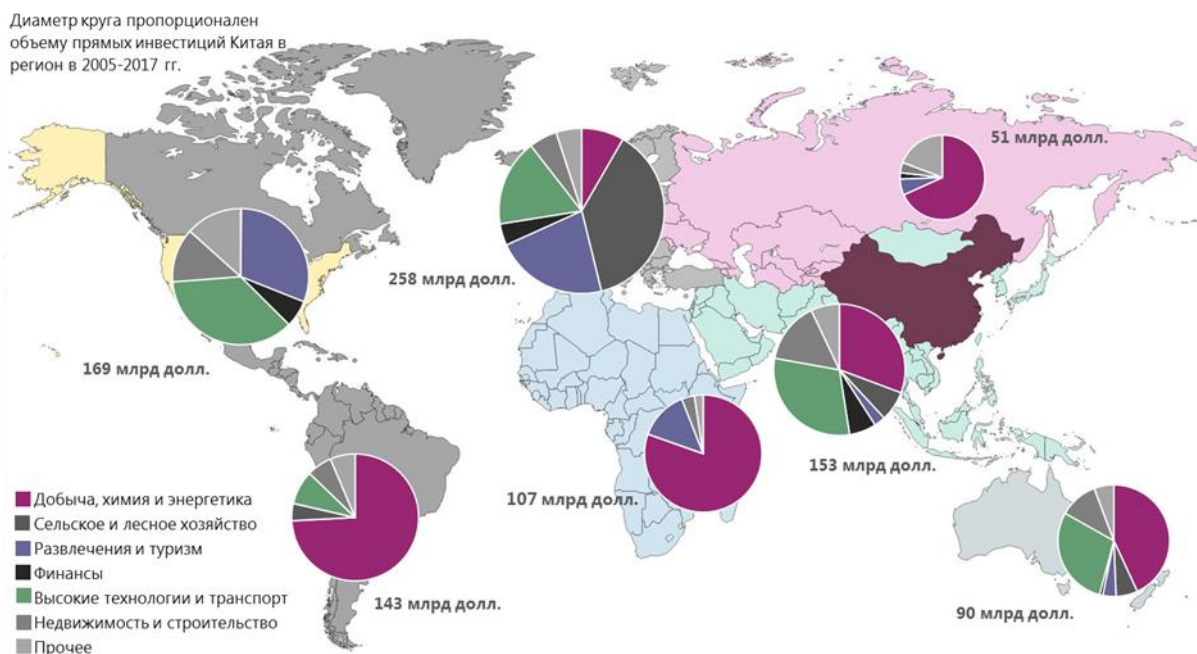
См. прогноз АКРА [«Рецессия закончилась. Что дальше?»](#) от 28 марта 2017 года.

«Один пояс — один путь» — проект Китая по созданию новых торговых путей, связывающих Восток и Запад. Идея создания глобальной транспортной и инвестиционной инфраструктуры была впервые озвучена в 2013 году.

Ограничения на инвестиции³ в сектор строительства и в индустрию развлечений, вероятно, снизят доли Европы⁴ и США в прямых инвестициях Китая. На сегодняшний день самые большие объемы инвестиций (70%) приходятся на эти регионы, на страны СНГ — всего 1%⁵ (см. Рисунок 2). Географическое распределение китайских прямых иностранных инвестиций напрямую связано с ростом интереса китайских инвесторов к акциям компаний сектора высоких технологий, индустрии развлечений и туристической отрасли, которые очень сильно развиты в Европе и США. Однако как раз из-за высокой востребованности данных отраслей введение ограничений на отток капитала может в будущем негативно сказаться на долях этих двух регионов в китайских инвестициях.

Около 68% от суммарного объема реализованных прямых инвестиций из Китая в Россию составляет сырье (см. Таблицу 1), а для Казахстана его доля равняется 100% (см. Таблицу 2). В последние годы доля инвестиций Китая в СНГ от всех его прямых иностранных инвестиций существенно упала (с 6,6% с 2005 по 2015 год до 1,3% с 2016-го по первое полугодие 2017-го): интерес страны к сырьевым инвестициям снизился. Но введение с 18 августа 2017 года ограничений на отток капитала и начало стимулирования государством инвестиций в проект «Один пояс — один путь» дают шанс странам СНГ, расположенным непосредственно в регионе реализации проекта, нарастить эту долю.

Рисунок 2. Китай активно инвестирует в сектор высоких технологий, туристическую отрасль и индустрию развлечений в Европе и США*



Источник: MOFCOM, American Enterprise Institute, расчеты АКРА

* Объем объявленных прямых инвестиций Китая с 2005-го по первое полугодие 2017-го и их структура с 2016-го по первое полугодие 2017-го для регионов.

³ Ограничения на отток капитала не касаются всех прямых инвестиций, то есть не относятся к таким приоритетным проектам, как «Один пояс — один путь».

⁴ Основные европейские контрагенты Китая — Германия, Нидерланды и Великобритания.

⁵ С 2016-го по первое полугодие 2017-го.

См. аналитический
комментарий АКРА

[«Внешняя торговля России
разворачивается на Восток»](#)

от 10 мая 2017 года.

Финансовые потоки между Россией и Китаем заметно отстают от внешнеторговых: с 2015 по 2016 год доля Китая в российском внешнем торговом обороте составила 10,1%, а доля прямых инвестиций — всего 5,4%⁶ (см. Рисунок 3). Одна из причин — растущий интерес китайцев к инвестициям в сектор высоких технологий, в транспортную и туристическую отрасли, в сектор машиностроения и в индустрию развлечений; в России же они чаще всего вкладываются в сырье. Увеличение на протяжении двух последних лет внешнеторгового оборота между Россией и Китаем объясняется преимущественно санкциями, введенными Западом в отношении РФ. В первом квартале 2017 года прямые китайские инвестиции в Россию увеличились на 7,9%, при этом по сравнению с аналогичным периодом прошлого года объем крупных китайских инвестиций в РФ⁷ вырос в два раза. Мы ожидаем, что в будущем реализация проекта «Один пояс — один путь» будет способствовать активизации торговли между двумя странами и дальнейшему увеличению доли Китая в прямых инвестициях в Россию.

За первое полугодие текущего года доли, приобретенные Китаем в российских компаниях, достигли рекордной отметки в 3,29 млрд долл. Многие инвестиции по-прежнему осуществлялись в сырьевой сектор. В частности, покупка корпорацией Beijing Enterprises Group Company 20%-ной доли «Верхнечонскнефтегаз» (дочерней компании «Роснефти») за 1,08 млрд долл. и китайской Fosun Group 10%-ной доли в российской золотодобывающей компании «Полюс» за 0,89 млрд долл. Однако и в несырьевом секторе в упомянутый период было заключено много сделок. Например, в химической отрасли (покупка китайским инвестиционным фондом Silk Road Fund 10%-ной доли СИБУРа за 1,15 млрд долл.) и в секторе недвижимости (приобретение вышеупомянутой Fosun Group здания Военторга в Москве за 0,17 млрд долл.⁸). Объясняется это в частности тем, что в условиях санкций данные сделки позволяют российским компаниям привлекать средства.

Рисунок 3. Доля Китая в российском внешнеторговом обороте и потенциал для ее роста в прямых иностранных инвестициях



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

⁶ Поскольку иногда сумма контракта выплачивается не сразу, а в течение нескольких лет, этот показатель отличается от официальной цифры. Здесь взята доля объявленной суммы из Таблицы 1 от прямых инвестиций по данным Банка России.

⁷ Стоимость которых составила более 100 млн долл.

⁸ Оценка АКРА.

Таблица 1. Крупные объявленные прямые инвестиционные проекты Китая в России с 2006 по 2017 год⁹

Отрасль	Год соглашения (год начала поступления средств)	Инвестор	Контрагент (материнская компания)	Объявлено (реализовано), млн долл.	Реализация ¹⁰
Лесное хозяйство	2006	MCC	-	250	
	2013	CIC	Russia Forest Products	100 (110)	+
Сельское хоз-во, удобрения	2013	CIC	«Уралкалий»	2040	+
	2015	Zoie Resources Investment	-	436	
Нефть и газ	2006	Sinopec	«Роснефть»	3490	+
	2006	CNPC	«Роснефть»	500	+
	2009	CIC	Nobel Holdings Investments (NHI)	300	+
	2013	CNPC	«Таас-Юрях Нефтегазодобыча» (НК «Роснефть»)	620	
	2014	CNPC	«Ванкорнефть» (НК «Роснефть»)	990	
	2016 (2017)	Beijing Enterprises	«Верхнечонскнефтегаз» (НК «Роснефть»)	1080	+
Энергетика	2010 (2011)	China Huadian Corporation	ТГК-2	360 (323)	+
	2010	China Three Gorges Corporation	«ЕвроСибЭнерго»	168	
	2011	China Three Gorges Corporation	«ЕвроСибЭнерго»	2290	
	2013	State Grid Corporation of China	Группа «Синтез»	1140	
	2013 (2014)	CNPC	НОВАТЭК	940 (425)	+
	2013	Shenhua ¹¹	En+	460	+
	2014	Power Construction Corporation of China (PowerChina)	«РусГидро»	1460	
	2014	Harbin Electric	-	450	
	2015 (2016)	SRF	НОВАТЭК	1210 (1087)	+
Химия	2015	Sinopec	СИБУР	1340 (1338)	+
	2017	SRF	СИБУР	1150	+
Металлургия	2009	Xiyang Group	-	480	
	2012	Zijin Mining Group Company	-	100 (114)	+
	2012	Norinco	«Базовый элемент»	500	
	2012	CIC	«Полюс»	420	+
	2013	Minmetals Cheerglory, General Nice IRC	IRC Limited	240 (238)	+
	2013	China Nonferrous Metal Industry's Foreign Engineering & Construction (NFC)	«Металлы Восточной Сибири»	1500	
	2015 (2016)	Highland Fund	«Норникель»	100	+
	2017	Fosun Group	«Полюс»	890 (887)	+
Транспорт и машиностроение	2011 (2013)	Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd	-	200	+

⁹ По данным China Global Investment Tracker, скорректированным на источники в российской и зарубежной деловой прессе.¹⁰ Знак «+» указывает на то, что проект реализуется с выделением денег либо реализован; отсутствие знака говорит о том, что проект объявлен, соглашение подписано, но дальнейшие действия не предпринимаются.¹¹ По оценкам АКРА, общий объем инвестиций составляет 15 млрд руб. Упомянутая сумма выплачивается постепенно.

		(Fuyao Group)			
	2014	Great Wall Motors	-	340	+
	2014 (2015)	Lifan	-	290	+
Недвижимость и строительство	2006	Группа инвесторов (государственные предприятия Шанхая)	-	1300	
	2011	China Chengtong Development Group Ltd.	Greenwood International Trade center	350	+
	2015 (2016)	Anhui Conch Cement Company	-	310 (500)	+
	2017	Fosun Group	ОАО «Торговый дом «Центральный военный универсальный магазин» (ЦВУМ)	172,5	+
Финансы	2011	CIC	ВТБ	100	+
	2012	CIC	RCIF	900	+
	2013	CIC	Московская Биржа	100 (50)	+
	2013	China Construction Bank	ВТБ	100 (110)	+
Высокие технологии	2010	Tencent	Digital Sky Technologies	300	+
	2015	Cybernaut Investment Group	«Сколково»	200	+

Источник: American Enterprise Institute, оценки АКРА

Таблица 2. Крупные объявленные прямые инвестиционные проекты Китая в Казахстане с 2005 по 2017 год¹²

Отрасль	Год соглашения (год начала поступления средств)	Инвестор	Контрагент (материнская компания)	Объявлено (реализовано), млн долл.	Реализация ¹³
Нефть и газ	2005	CNPC	«ПетроКазахстан»	4200 (4180)	+
	2009	CNPC	«Мангистаумунайгаз»	2600	+
	2009	CIC	«КазМунайГаз»	940 (939)	+
	2012	CNPC	«КазМунайГаз»	500	
	2013 (2014)	CNPC	«КазМунайГаз»	5300	+
	2014	Hainan Zhenghe Industrial Group Co Ltd.	«Матен Петролеум»	530 (525)	+
	2014	Sinopec	Caspian Investment Resources	1090 (1087)	+
	2015	Geo-Jade Petroleum	«Кожан» («Матен Петролеум»)	350 (340)	+
Энергетика	2015	Geo-Jade Petroleum	Caspian Nature Resources	120	
	2006	CITIC	Nations Energy	1910	+
	2008 (2009)	Xinjiang Guanghui	«Тарбагатай Мунай»	250 (40,5)	+
Транспорт и машиностроение	2010	Jinchuan	«Казахмыс»	120	+
	2010	CITIC	«КазМунайГаз»	150	+
Недвижимость и строительство	2016	China Energy Engineering Corporation	-	180	
Финансы	2017	CITIC	Народный банк Казахстана	110	

Источник: American Enterprise Institute, оценки АКРА

¹² По данным China Global Investment Tracker, скорректированным на источники в российской и зарубежной деловой прессе.

¹³ Знак «+» указывает на то, что проект реализуется с выделением денег либо реализован; отсутствие знака говорит о том, что проект объявлен, соглашение подписано, но дальнейшие действия не предпринимаются.

(C) 2017

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

Москва, Садовническая набережная, д. 75

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 и некредитные 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.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные 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.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — 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, 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.