



Евразийский Банк Развития

Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР

Доклады и рабочие документы 21/4



Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР

Доклады и рабочие документы
21/4



Центр интеграционных
исследований ЕАБР

Москва
2021

Кузнецов А., Винокуров Е. (ред.) (2021) *Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР*. Доклад 21/4. Москва: Евразийский банк развития.

Авторы текста: член-корр. РАН, д.э.н. А. В. Кузнецов (ключевой автор), К. А. Никулин (ИНИОН РАН), к.э.н. Т. В. Цукарев, А. А. Малахов (ЦИИ ЕАБР).

Руководитель проекта — к.э.н. Т. В. Цукарев, ЦИИ ЕАБР, tsukarev_tv@eabr.org

В сборе материалов принимали участие: к.и.н. Г. Э. Асатрян, к.пол.н. М. В. Вилисов, К. А. Гемуева, к.пол.н. Н. А. Коровникова, к.и.н. К. А. Кудаяров, Р. М. Сейткалиев, к.э.н. Е. Р. Шарко (все — сотрудники ИНИОН РАН).

Доклад является продолжением серии публикаций в рамках многолетнего исследовательского проекта, посвященного мониторингу взаимных прямых инвестиций в странах СНГ и Грузии. Анализ опирается на базу данных, которая ведется на основании разносторонней информации, полученной из открытых источников. База формируется по принципу «снизу вверх», предполагающему, что основными ее источниками являются отчетность компаний и другая первичная информация. Проект позволяет адекватно учитывать такие факторы, как инвестиции через офшоры и другие «перевалочные базы», а также реинвестирование прибыли, полученной за рубежом. Доклад содержит детальные сведения о масштабах, динамике, географической и отраслевой структуре взаимных инвестиций стран СНГ и Грузии в 2016–2020 гг. Особое внимание уделено анализу взаимных прямых инвестиций из государств — членов Евразийского экономического союза, в том числе специфике этих стран как экспортеров капитала и как получателей прямых инвестиций компаний из других постсоветских государств.

Ключевые слова: прямые иностранные инвестиции, взаимные инвестиции, накопленные инвестиции, потоки капитала, инвестиционные сделки, ЕАЭС, Евразийский экономический союз, евразийская интеграция, транснациональные корпорации, структура ПИИ.

JEL: F15, F21, F23, E22, H54.

Перепечатка и другие формы копирования текста целиком или по частям, включая крупные фрагменты, а также размещение его на внешних электронных ресурсах разрешены при обязательной ссылке на оригинальный текст.

С электронной версией настоящего доклада можно ознакомиться по адресу: <https://eabr.org/analytics/integration-research/cii-reports/>

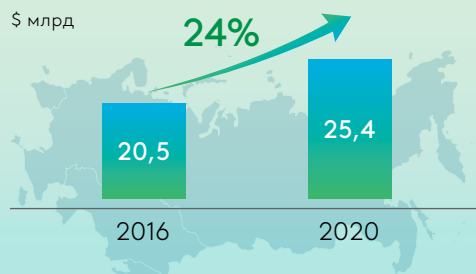
© Евразийский банк развития, 2021



Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР

Детальные сведения о масштабах, динамике, географической и отраслевой структуре взаимных прямых инвестиций стран СНГ и Грузии

Объемы накопленных взаимных ПИИ стран ЕАЭС



55% доля национальных частных компаний

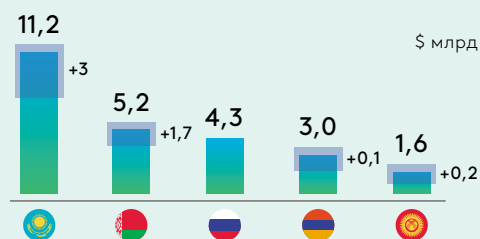
80% доля ПИИ России в СНГ и ЕАЭС, Россия — единственный нетто-экспортер ПИИ

Объемы накопленных взаимных ПИИ в 2020 г., \$ млрд

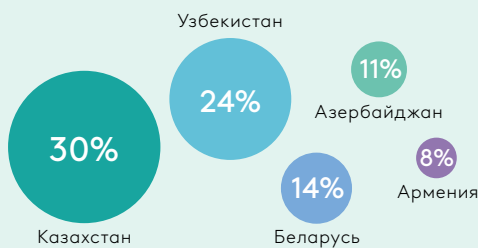


СТРАНЫ — ПОЛУЧАТЕЛИ ПИИ

Накопленный импорт ПИИ из стран ЕАЭС в 2020 г. и прирост к 2016 г.



Основные получатели ПИИ РФ в 2020 г.



Экспорт ПИИ из России

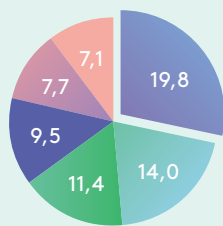
в страны СНГ и ЕАЭС вырос за 4 года в **1,3** раза, в **Узбекистан** — в **2,1** раза



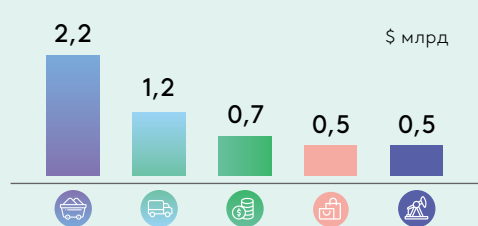
ОТРАСЛИ ВЗАИМНЫХ ПИИ СТРАН ЕАЭС

Отраслевая структура накопленных взаимных ПИИ ЕАЭС, 2020 г., % (основные отрасли)

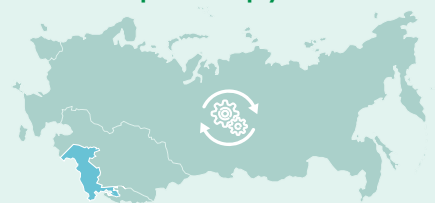
- Добыча метал. руд
- Транспорт
- Финансовые услуги
- Добыча нефти и газа
- Химическая индустрия
- Розничная торговля



Отрасли — драйверы роста, прирост к 2016 г.



В **2** раза за 3 года вырос объем взаимных ПИИ ЕАЭС и Узбекистана в производстве **авто, машин и электрооборудования**



ИНВЕСТОРЫ В СТРАНАХ ЕАЭС

45% взаимных ПИИ в ЕАЭС обеспечили **7** компаний, накопленные инвестиции которых составили свыше \$1 млрд

На **11%** выросло количество проектов до **\$5** млн за 4 года, сумма ПИИ увеличилась на **16%**

Проекты до **\$300** млн составляют **90%** от числа всех проектов и охватывают **38** отраслей взаимных ПИИ стран ЕАЭС

ОЖИДАНИЯ НА СРЕДНЕСРОЧНУЮ ПЕРСПЕКТИВУ

Диверсификация отраслевой структуры взаимных ПИИ стран ЕАЭС: автомобилестроение, выпуск машин, электрооборудования, возобновляемые источники энергии

Активизация роста взаимных ПИИ стран ЕАЭС с Узбекистаном в отраслях: производство химических веществ и продуктов, добыча нефти и газа, телекоммуникации, производство машин и оборудования

Увеличение количества и объемов ПИИ greenfield-проектов и проектов среднего бизнеса

РЕЗЮМЕ

База данных Мониторинга взаимных инвестиций ЕАБР (МВИ ЕАБР) является постоянно действующим проектом ЦИИ ЕАБР и содержит детальные сведения о взаимных накопленных ПИИ по проектам инвесторов из стран СНГ и Грузии.

Мониторинг ведется с 2012 г. на основании разносторонней информации, полученной из открытых источников. Таким образом, база формируется по принципу «снизу вверх», то есть ее составители отталкиваются от отчетности компаний и другой первичной информации. В результате МВИ ЕАБР позволяет адекватно учитывать такие факторы, как инвестиции через офшоры и другие «перевалочные базы». В этом отличие базы данных проекта от официальной статистики. База данных МВИ ЕАБР включает самые востребованные для всестороннего анализа инвестиционных проектов данные: страна-инвестор, отрасль инвестирования по ОКВЭД, компания-инвестор, регион — получатель ПИИ, объект инвестирования, характер инвестирования (например, проект «с нуля» или покупка), год начала проекта (годы реализации для завершенных инвестиций), стоимость ПИИ на конец года для периода 2008–2020 гг., источники информации.

Прикладной характер базы данных МВИ ЕАБР делает ее востребованной как исследователями, так и государственными органами стран — участниц ЕАБР, которые заинтересованы в получении дополнительной информации и аналитики по прямым инвестициям. МВИ ЕАБР является ценным дополнением к официальной статистике прямых капиталовложений в странах СНГ.



ЕАЭС — ядро инвестиционного взаимодействия на постсоветском пространстве¹. Углубление евразийской интеграции способствует увеличению объемов взаимных ПИИ.

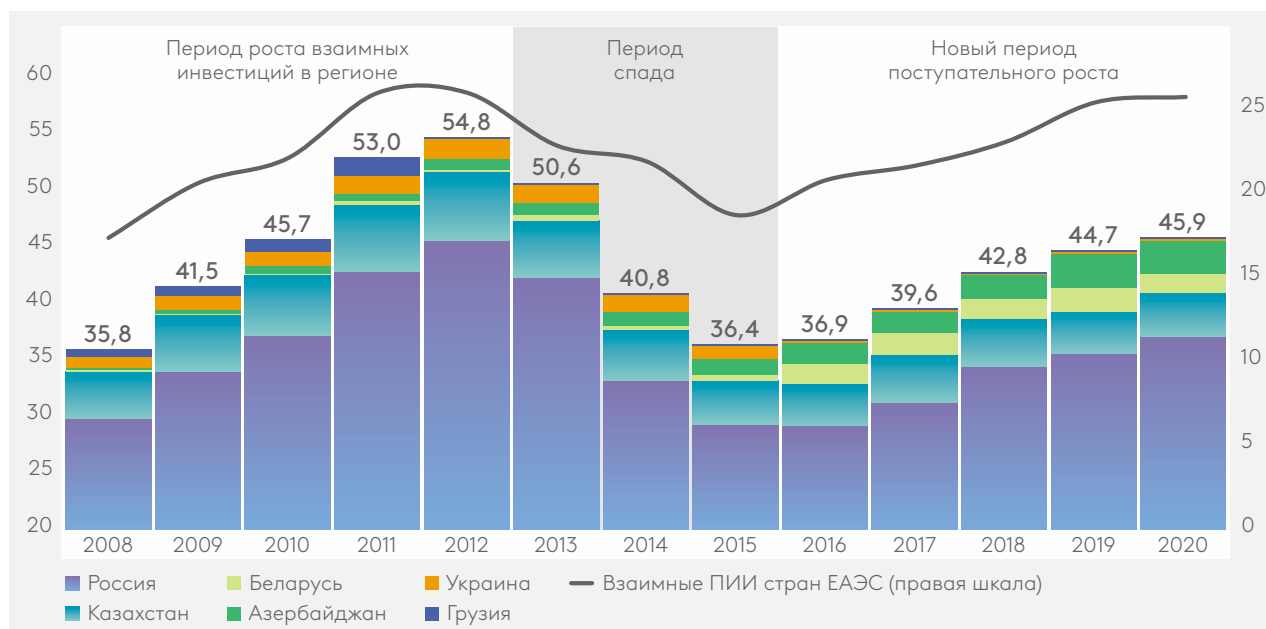
На десятилетнем горизонте падение накопленных объемов взаимных капиталовложений на постсоветском пространстве наблюдалось в 2013–2015 гг. Компании стран ЕАЭС обеспечили положительный перелом в динамике взаимных ПИИ стран СНГ с 2017 г. Благодаря инвестиционной активности евразийского корпоративного сектора в 2016–2020 гг. общий объем взаимных ПИИ СНГ вырос на 25% — до 45,9 млрд долл. (см. рисунок А).

Корпоративные взаимосвязи внутри ЕАЭС более интенсивны, чем в СНГ. Доля накопленных взаимных ПИИ стран ЕАЭС в общем объеме взаимных ПИИ в СНГ составила 55% по итогам 2020 г.

Взаимные ПИИ в ЕАЭС: рост на 24% за последние четыре года. К 2020 г. накопленный объем взаимных инвестиций стран ЕАЭС достиг 25,4 млрд долл. Казахстан — лидер по объемам накопленных ПИИ из стран ЕАЭС и темпам их привлечения: 11,2 млрд долл. по итогам 2020 г. и прирост на 3 млрд долл. за четыре года.

Инвестиционные связи стран ЕАЭС с другими странами СНГ сохраняются на высоком уровне. Объем таких ПИИ по итогам 2020 г. составил 18 млрд долл. (39% от общего объема ПИИ стран СНГ). Наибольшее количество проектов сосредоточено в торговле — как оптовой, так и розничной, а также в секторе финансовых услуг, недвижимости, машиностроении. Наиболее капиталоемкие проекты представлены в таких отраслях, как добыча нефти и газа, а также производство химических веществ и продуктов.

Рисунок А. Динамика накопленных взаимных прямых инвестиций стран СНГ и ЕАЭС, млрд долл.



Примечание: объем взаимных ПИИ, экспортированных из других стран, составляет незначительную величину и учитывается в совокупном объеме.

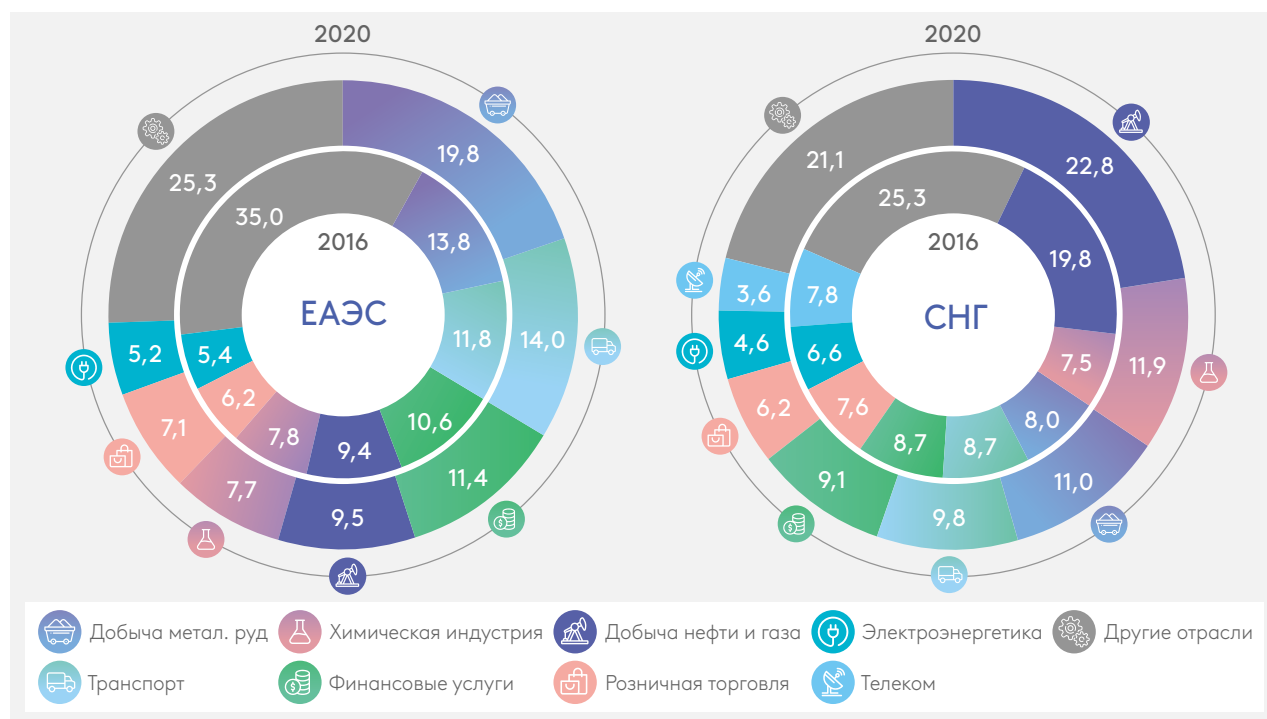
¹ В рамках текущего исследования к нему относятся страны СНГ и Грузия без стран Балтии (далее — страны СНГ).

Рост взаимных ПИИ в ЕАЭС имеет качественный характер. Повышается интерес инвесторов к наукоемким производствам, greenfield-проектам, а также проектам с невысокой капиталоемкостью. Это содействует процессам модернизации и диверсификации экономик стран ЕАЭС.

Ключевыми отраслями по объемам накопленных взаимных ПИИ в СНГ по итогам 2020 г. стали добыча нефти и природного газа с долей 22,8%, производство химических веществ и продуктов (11,9%), а также добыча металлических руд (11%) (см. рисунок Б). Преобладание проектов в добыче нефти и газа связано с российскими проектами в Узбекистане и Азербайджане.

Отраслевая структура взаимных ПИИ стран ЕАЭС отличается от структуры в СНГ. Ведущая отрасль в ЕАЭС — добыча металлических руд (19,8%), далее следуют сухопутный и трубопроводный транспорт (14%) и финансовые услуги (11,4%) (см. рисунок Б). Добыча нефти и природного газа занимает лишь четвертое место в отраслевой структуре взаимных ПИИ в ЕАЭС (9,5%). Лидерство добычи металлических руд обеспечено проектами России и Казахстана. Эта отрасль внесла основной вклад в прирост накопленных объемов взаимных ПИИ стран ЕАЭС за четыре года (2,2 млрд долл.).

Рисунок Б. Отраслевая структура накопленных взаимных ПИИ в странах ЕАЭС и СНГ в 2016 и 2020 гг., %



Формируется новый тренд — рост взаимных ПИИ стран ЕАЭС в производство автотранспортных средств, машин и электрооборудования. За последние три года объемы таких ПИИ увеличились в 1,6 раза. Однако абсолютные объемы пока небольшие.

Доля частных национальных инвесторов преобладает в структуре собственности компаний, инвестирующих внутри ЕАЭС: 55% по итогам 2020 г. Доля компаний-инвесторов, находящихся под контролем государства (участие в капитале более 50%),

почти не изменилась с 2016 г. и составила 36% в 2020 г. Половина из них — компании с полным государственным контролем. Количество проектов, где в число собственников компании-инвестора входят иностранные ТНК, снижается: за последние пять лет с 10% до 6%.

Для евразийских инвесторов становятся более интересными greenfield-проекты (создаваемые с нуля) в ЕАЭС, чем приобретение долей. Накопленный объем таких ПИИ вырос за четыре года в 1,6 раза, ежегодный их прирост составляет более 10%.

На семь крупнейших евразийских компаний-инвесторов приходится свыше 11,3 млрд долл. капиталовложений внутри ЕАЭС, накопленных на конец 2020 г. Их удельный вес составляет 45% взаимных ПИИ ЕАЭС, причем за четыре года он возрос на 4 п.п. Многие ведущие ТНК, включая лидеров — российские нефтегазовые компании «Лукойл» и «Газпром», представлены сразу в нескольких отраслях.

Россия — единственный нетто-экспортер накопленных взаимных ПИИ на постсоветском пространстве. На российских инвесторов приходится 80% экспортированных ПИИ как в страны ЕАЭС, так и в страны СНГ по итогам 2020 г. Основным инвестиционным партнером России является Казахстан, в экономику которого поступило 30% от экспортированных российских ПИИ в страны СНГ.

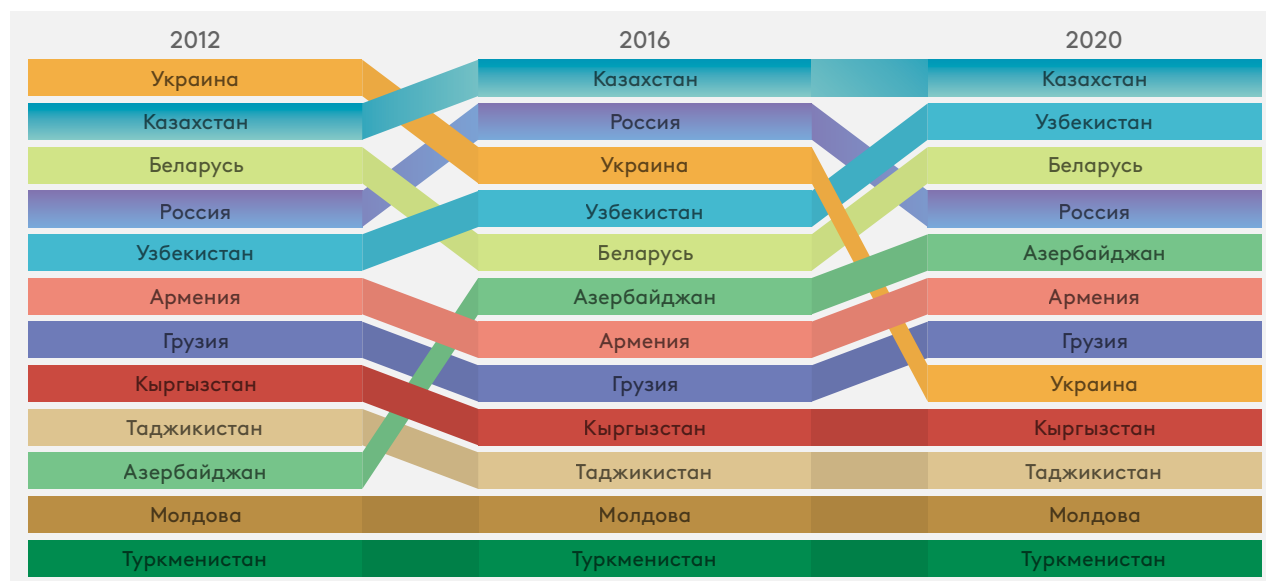
Российские инвесторы наращивают капиталовложения в страны СНГ — прежде всего в Узбекистан и Азербайджан, резко свернув инвестиционную деятельность в Украине. За последние четыре года рост российских ПИИ в Узбекистан составил 2,1 раза, в Азербайджан — 1,2 раза. Узбекистан получил 99% всех постсоветских ПИИ из России (9 млрд долл.) (см. [рисунок В](#)), Азербайджан — 99,3%, или 4,2 млрд долл.

Рисунок В. Объемы входящих ПИИ в Узбекистан из стран ЕАЭС



В рейтинге государств — получателей взаимных ПИИ стран СНГ произошли значимые изменения. В качестве получателя ПИИ устойчиво лидирует Казахстан. На второй позиции в последние годы надежно закрепился Узбекистан. Россия спустилась на две позиции, а в 2020 г. к ней почти вплотную приблизился вышедший на пятое место Азербайджан. Украина сместилась с первой строчки рейтинга, которую занимала в 2012 г., на восьмое место к концу 2020 г. (см. [рисунок Г](#)).

Рисунок Г. Изменение рейтинга основных стран — получателей взаимных прямых инвестиций стран СНГ



Инвестиционные пары ЕАЭС без участия России пока выглядят скромно. Резко выделяются только ПИИ Казахстана в Кыргызстане. «Эффект соседства» продолжает играть ключевую роль в странах Центральной Азии.

Каким мы видим развитие инвестиционных потоков в среднесрочной перспективе?

- В ближайшие годы структура инвестиционных потоков будет определяться интеграционными процессами в регионе, а также углублением двусторонних отношений между странами.
- Отраслевая структура взаимных ПИИ постепенно будет становиться более диверсифицированной: получат развитие розничная торговля, финансовые услуги, автомобилестроение, производство машин и электрооборудования.
- В условиях растущей актуальности глобальной климатической повестки увеличатся взаимные ПИИ в проекты «зеленой» экономики. За последние два года объем взаимных ПИИ в такие проекты вырос на 56%. Казахстан упрочит лидерство в привлечении прямых капиталовложений в ВИЭ.
- Продолжится опережающий рост количества greenfield-проектов, обеспечивающих создание предприятий с нуля. Инвесторы все больше заинтересованы в экспансии на новые рынки со своими технологиями и ресурсами. Это будет сопровождаться трансфером технологий и модернизацией экономик стран — получателей ПИИ.
- Активный рост будут демонстрировать проекты с небольшими объемами инвестиций (1–5 млн долл.), охватывающие широкий перечень отраслей. Этому будут способствовать национальные программы поддержки экспорта, развитие цифровых технологий и интеграция рынков стран.
- Узбекистан станет одним из крупнейших получателей ПИИ не только из России, но и из других стран — членов ЕАЭС. Возможно также повышение активности компаний-инвесторов Узбекистана в России и сопредельных государствах Центральной Азии.