Monitoring of Mutual Investments in CIS Countries 2017

EDB CENTRE FOR INTEGRATION STUDIES

Annual Report Presentation

October 2017
Centre for Integration Studies was established by the Eurasian Development Bank (EDB) in 2011. Compact and flexible structure. Leading think-tank on the matters of regional economic integration.

6 years: 45 public reports and 50+ research notes for national ministries, presidential administrations, and the Eurasian Economic Commission.

The Centre’s focus is on quantitative analysis and applied research in the following fields:

- Economic impact of the Eurasian Economic Union (EAEU)
- Macroeconomic modeling
- Macroeconomic policy coordination, monetary and fiscal policies, integration of financial markets
- Mutual investments and trade flows (proprietary databases)
- Systematic analysis of regional integration (Regional Integration Database)
- Labour migration and remittances
- Social perceptions of integration
Monitoring of Mutual Direct Investments in the CIS and Georgia (MIM CIS)

Monitoring of mutual FDI:

✓ Maintained since 2011
✓ Detailed information on the scope, dynamics, geographical, and sectoral structure of mutual direct investments in CIS countries and Georgia
✓ More than 1,300 investment deals executed in the region since the early 1990s
✓ Records actual locations of investments, including those made through offshore structures and other “trans-shipping destinations”
✓ Records reinvested foreign profits
✓ The MIM CIS database features data that are critical for successful comprehensive analyses of investment projects: investor country, recipient sector and branch, investor company, FDI recipient region, recipient facility, nature of investment, project commencement year, FDI year-end value in 2008–2016.
Monitoring of Mutual Direct Investments in the CIS and Georgia (MIM CIS)

What does monitoring of mutual direct investments provide?

• Unique data

• It supplements and sometimes challenges official data provided by national banks and UNCTAD

• Analytics as concerns volumes, industries, and types of investments

• Annual reports with the results of monitoring of mutual direct investments in CIS countries and Georgia

• Insights and briefs serving the interests of the EDB main beneficiaries
Mutual CIS and Georgia FDI stock increased by 7.9% to $45.1 billion.
After three years of decline (2013-2015), mutual FDI of EAEU countries grew by 15.9%, reaching $26.8 billion.
# Mutual FDI Scope at the End of 2016 (MIM CIS Data)

<table>
<thead>
<tr>
<th>FDI Recipient Country</th>
<th>Investor Countries’ FDI Stock, $ billion</th>
<th>Russia</th>
<th>Kazakhstan</th>
<th>Azerbaijan</th>
<th>Belarus</th>
<th>Ukraine</th>
<th>Georgia</th>
<th>All 12 Countries</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Azerbaijan</td>
<td></td>
<td>0.89</td>
<td>0.01</td>
<td>X</td>
<td>0.01</td>
<td>-</td>
<td>0.00</td>
<td>0.91</td>
</tr>
<tr>
<td>Armenia</td>
<td></td>
<td>3.44</td>
<td>0.00</td>
<td>-</td>
<td>0.00*</td>
<td>0.09</td>
<td>0.08</td>
<td>3.62</td>
</tr>
<tr>
<td>Belarus</td>
<td></td>
<td>8.52</td>
<td>0.06</td>
<td>0.00*</td>
<td>X</td>
<td>0.02</td>
<td>0.02</td>
<td>8.64</td>
</tr>
<tr>
<td>Georgia</td>
<td></td>
<td>0.80</td>
<td>0.46</td>
<td>1.94</td>
<td>0.00*</td>
<td>0.15</td>
<td>X</td>
<td>3.39</td>
</tr>
<tr>
<td>Kazakhstan</td>
<td></td>
<td>8.21</td>
<td>X</td>
<td>0.02</td>
<td>0.03</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>8.27</td>
</tr>
<tr>
<td>Kyrgyzstan</td>
<td></td>
<td>0.86</td>
<td>0.61</td>
<td>-</td>
<td>0.00</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>1.47</td>
</tr>
<tr>
<td>Moldova</td>
<td></td>
<td>0.40</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>0.01</td>
<td>0.08</td>
<td>-</td>
<td>0.49</td>
</tr>
<tr>
<td>Russia</td>
<td></td>
<td>X</td>
<td>2.95</td>
<td>0.25</td>
<td>2.05</td>
<td>0.77</td>
<td>0.03</td>
<td>6.11</td>
</tr>
<tr>
<td>Tajikistan</td>
<td></td>
<td>0.93</td>
<td>0.01</td>
<td>-</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>-</td>
<td>0.95</td>
</tr>
<tr>
<td>Turkmenistan</td>
<td></td>
<td>0.25</td>
<td>0.00*</td>
<td>-</td>
<td>0.00*</td>
<td>0.00*</td>
<td>-</td>
<td>0.25</td>
</tr>
<tr>
<td>Uzbekistan</td>
<td></td>
<td>5.30</td>
<td>0.08</td>
<td>-</td>
<td>0.00*</td>
<td>0.00</td>
<td>-</td>
<td>5.41</td>
</tr>
<tr>
<td>Ukraine</td>
<td></td>
<td>5.19</td>
<td>0.16</td>
<td>0.18</td>
<td>0.03</td>
<td>X</td>
<td>0.03</td>
<td>5.57</td>
</tr>
<tr>
<td>Total</td>
<td></td>
<td>34.78</td>
<td>4.32</td>
<td>2.40</td>
<td>2.14</td>
<td>1.12</td>
<td>0.15</td>
<td>45.05</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* For these investment pairs, the MIM CIS Database contains only information about FDI projects valued below $1 million.
## Russian FDI Stock in CIS Countries and Georgia in 2009–2016 (Comparison of the Central Bank of Russia and MIM CIS Data)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Country</th>
<th>Year-End Russian FDI Stock Data, $ billion</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Belarus</td>
<td>4.6</td>
</tr>
<tr>
<td>Kazakhstan</td>
<td>9.7</td>
</tr>
<tr>
<td>Uzbekistan</td>
<td>2.9</td>
</tr>
<tr>
<td>Ukraine</td>
<td>12.2</td>
</tr>
<tr>
<td>Armenia</td>
<td>2.1</td>
</tr>
<tr>
<td>Tajikistan</td>
<td>0.7</td>
</tr>
<tr>
<td>Azerbaijan</td>
<td>1.2</td>
</tr>
<tr>
<td>Kyrgyzstan</td>
<td>0.2</td>
</tr>
<tr>
<td>Moldova</td>
<td>0.6</td>
</tr>
<tr>
<td>Turkmenistan</td>
<td>0.1</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total CIS</strong></td>
<td>34.3</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Georgia</strong></td>
<td>0.3</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Leading Investment Pairs in the MIM CIS Database at the End of 2016
Termination of Investment Projects (with Values in Excess of $1 Million) in the MIM CIS Database, by Year

The reasons for project terminations were both macroeconomic and internal to specific companies (ranging from financial problems that the management hoped to resolve by selling off foreign assets, to the approval of long-term strategy changes).
Sectoral Structure of the CIS Mutual FDI Stock at the End of 2016, %

- Agriculture and Food Products: 0.1%
- Oil and Gas: 39.9%
- Ferrous Metals: 5.4%
- Non-Ferrous Metals: 6.0%
- Mechanical Engineering: 5.1%
- Chemicals: 9.8%
- Other Industries: 3.8%
- Infrastructure Networks: 6.4%
- Construction: 7.2%
- Transportation: 2.7%
- Communication and IT: 5.9%
- Wholesale and Retail Trade: 2.0%
- Finance: 1.4%
- Tourism: 0.4%
- Other Services: 0.4%

CIS and Georgia
Sectoral Structure of EAEU Mutual FDI Stock at the End of 2016, %
Sectoral Structure of Russian Inward FDI Stock Originating from EAEU Member States at the End of 2016, %
Sectoral Structure of Kazakh Inward FDI Stock Originating from EAEU Member States at the End of 2016, %
Sectoral Structure of Belarusian Inward FDI Stock Originating from EAEU Member States at the End of 2016, %

- Agriculture and Food Products: 0.1%
- Oil and Gas: 70.9%
- Mechanical Engineering: 1.1%
- Chemicals: 5.4%
- Other Industries: 0.9%
- Construction: 0.8%
- Communication and IT: 10.0%
- Wholesale and Retail Trade: 0.1%
- Finance: 0.1%
- Tourism: 2.1%
- Other Services: 0.1%
## Top 10 Investor Companies in the MIM CIS Database at the End of 2016

<table>
<thead>
<tr>
<th>Investor Company</th>
<th>Country</th>
<th>Main Recipient Sector of the Company’s FDI</th>
<th>FDI Stock, $ billion</th>
<th>Countries in the Region with Active Subsidiaries (with FDI in excess of $1 million)</th>
<th>Main Recipient Country in the CIS</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Gazprom</td>
<td>Russia</td>
<td>Oil and Gas</td>
<td>8.34</td>
<td>9</td>
<td>Belarus</td>
</tr>
<tr>
<td>LUKOIL</td>
<td>Russia</td>
<td>Oil and Gas</td>
<td>7.59</td>
<td>6</td>
<td>Uzbekistan</td>
</tr>
<tr>
<td>VimpelCom (since 2017, VEON)</td>
<td>Russia</td>
<td>Communication and IT</td>
<td>1.82</td>
<td>8</td>
<td>Kazakhstan</td>
</tr>
<tr>
<td>MTS</td>
<td>Russia</td>
<td>Communication and IT</td>
<td>1.79</td>
<td>5</td>
<td>Belarus</td>
</tr>
<tr>
<td>Yuras Oil</td>
<td>Belarus</td>
<td>Chemicals</td>
<td>1.75</td>
<td>1</td>
<td>Russia</td>
</tr>
<tr>
<td>SOCAR</td>
<td>Azerbaijan</td>
<td>Oil and Gas</td>
<td>1.29</td>
<td>2</td>
<td>Georgia</td>
</tr>
<tr>
<td>Meridian Capital</td>
<td>Kazakhstan</td>
<td>Transportation</td>
<td>1.19</td>
<td>3</td>
<td>Russia</td>
</tr>
<tr>
<td>VS Energy</td>
<td>Russia</td>
<td>Infrastructure Networks</td>
<td>1.08</td>
<td>1</td>
<td>Ukraine</td>
</tr>
<tr>
<td>Polymetal</td>
<td>Russia</td>
<td>Non-Ferrous Metals</td>
<td>0.87</td>
<td>2</td>
<td>Kazakhstan</td>
</tr>
<tr>
<td>Verny Capital</td>
<td>Kazakhstan</td>
<td>Tourism</td>
<td>0.87</td>
<td>2</td>
<td>Russia</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Expected Dynamics of Investment Flows

• In the mid-term, investment flows will be defined by integration process in the EAEU.

• The share of non-Russian FDI in mutual capital investments of EAEU countries will continue to grow (it reached 20% by the end of 2016).

• Mainly large investors are benefiting from the Union. 25 largest Russian companies investing in the EAEU member countries accounted for 71% of the total mutual FDI stock within the EAEU. Medium-sized businesses are still not very active.

• We expect that Kyrgyzstan’s and Armenia’s membership in the EAEU will help the countries improve their investment image. We also forecast further growth of direct investments originating from Russia and Kazakhstan in the economies of these states.
**Screenshot from the MIM CIS Database**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Страна-инвестор</th>
<th>Описание инвестиционной деятельности</th>
<th>Компания-инвестор</th>
<th>Страна-получатель ПИИ</th>
<th>Регион-получатель ПИИ (для 5 стран)</th>
<th>Объект инвестирования</th>
<th>Характер инвестиций</th>
<th>Год начала проекта (годы реализации для завершенных)</th>
<th>Стоимость инвестиции на конец 2012 г., млн. дол.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство электрооборудования и электроники</td>
<td>Ситронекс</td>
<td>Армения</td>
<td>-</td>
<td>100% ЗАО &quot;Ситронекс-Армения&quot;</td>
<td>с июля 2009</td>
<td>10</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство транспортных средств кроме автомобилей</td>
<td>ЗАО &quot;Гранд Экспресс&quot; (Михаил Рабинович)</td>
<td>Беларусь</td>
<td>Могилевская область</td>
<td>74% в СПО &quot;Бобруйский вагоностроительный завод&quot;</td>
<td>с июля 2008</td>
<td>83</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство электрооборудования и электроники</td>
<td>Газпром</td>
<td>Беларусь</td>
<td>Брестская область</td>
<td>51% в СПОАО &quot;Брестский аэрогидравлический завод&quot;</td>
<td>приватизация, расширение</td>
<td>1994</td>
<td>60</td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство станков и оборудования</td>
<td>Группа ГМС</td>
<td>Беларусь</td>
<td>Могилевская область</td>
<td>57% в ОАО &quot;Бобруйский машиностроительный завод&quot;</td>
<td>покупка</td>
<td>2011</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство станков и оборудования</td>
<td>Группа ГМС</td>
<td>Беларусь</td>
<td>Минская область</td>
<td>ОАО &quot;Завод Проммеханизм&quot;</td>
<td>покупка</td>
<td>2008</td>
<td>6</td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство транспортных средств кроме автомобилей</td>
<td>РНК &quot;Энергия им. Королева&quot;</td>
<td>Беларусь</td>
<td>Минская область</td>
<td>76% ЗАО &quot;EneRocCat&quot;</td>
<td>с июля 2009</td>
<td>1</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство транспортных средств кроме автомобилей</td>
<td>Трансмашиноиндустрия</td>
<td>Казахстан</td>
<td>Астана и Акмолинская область</td>
<td>59% АО &quot;Покровская тяжеловозная база&quot;</td>
<td>крупный проект, реализация</td>
<td>2012</td>
<td>60</td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство транспортных средств кроме автомобилей</td>
<td>Трансмашиноиндустрия</td>
<td>Казахстан</td>
<td>Астана и Акмолинская область</td>
<td>25% в ТОО &quot;Электроизделия Казахстан&quot;</td>
<td>с июля 2010</td>
<td>17</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство электрооборудования и электроники</td>
<td>Ситронекс</td>
<td>Армения</td>
<td>-</td>
<td>100% ЗАО &quot;Ситронекс-Армения&quot;</td>
<td>с июля 2009</td>
<td>10</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство транспортных средств кроме автомобилей</td>
<td>ЗАО &quot;Гранд Экспресс&quot; (Михаил Рабинович)</td>
<td>Беларусь</td>
<td>Могилевская область</td>
<td>74% в СПО &quot;Бобруйский вагоностроительный завод&quot;</td>
<td>с июля 2008</td>
<td>83</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство электрооборудования и электроники</td>
<td>Газпром</td>
<td>Беларусь</td>
<td>Брестская область</td>
<td>51% в СПОАО &quot;Брестский аэрогидравлический завод&quot;</td>
<td>приватизация, расширение</td>
<td>1994</td>
<td>60</td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство станков и оборудования</td>
<td>Группа ГМС</td>
<td>Беларусь</td>
<td>Могилевская область</td>
<td>57% в ОАО &quot;Бобруйский машиностроительный завод&quot;</td>
<td>покупка</td>
<td>2011</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство станков и оборудования</td>
<td>Группа ГМС</td>
<td>Беларусь</td>
<td>Минская область</td>
<td>ОАО &quot;Завод Проммеханизм&quot;</td>
<td>покупка</td>
<td>2008</td>
<td>6</td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство транспортных средств кроме автомобилей</td>
<td>РНК &quot;Энергия им. Королева&quot;</td>
<td>Беларусь</td>
<td>Минская область</td>
<td>76% ЗАО &quot;EneRocCat&quot;</td>
<td>с июля 2009</td>
<td>1</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство транспортных средств кроме автомобилей</td>
<td>Трансмашиноиндустрия</td>
<td>Казахстан</td>
<td>Астана и Акмолинская область</td>
<td>59% АО &quot;Покровская тяжеловозная база&quot;</td>
<td>крупный проект, реализация</td>
<td>2012</td>
<td>60</td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство транспортных средств кроме автомобилей</td>
<td>Трансмашиноиндустрия</td>
<td>Казахстан</td>
<td>Астана и Акмолинская область</td>
<td>25% в ТОО &quot;Электроизделия Казахстан&quot;</td>
<td>с июля 2010</td>
<td>17</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство электрооборудования и электроники</td>
<td>Ситронекс</td>
<td>Армения</td>
<td>-</td>
<td>100% ЗАО &quot;Ситронекс-Армения&quot;</td>
<td>с июля 2009</td>
<td>10</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство транспортных средств кроме автомобилей</td>
<td>ЗАО &quot;Гранд Экспресс&quot; (Михаил Рабинович)</td>
<td>Беларусь</td>
<td>Могилевская область</td>
<td>74% в СПО &quot;Бобруйский вагоностроительный завод&quot;</td>
<td>с июля 2008</td>
<td>83</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство электрооборудования и электроники</td>
<td>Газпром</td>
<td>Беларусь</td>
<td>Брестская область</td>
<td>51% в СПОАО &quot;Брестский аэрогидравлический завод&quot;</td>
<td>приватизация, расширение</td>
<td>1994</td>
<td>60</td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство станков и оборудования</td>
<td>Группа ГМС</td>
<td>Беларусь</td>
<td>Могилевская область</td>
<td>57% в ОАО &quot;Бобруйский машиностроительный завод&quot;</td>
<td>покупка</td>
<td>2011</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство станков и оборудования</td>
<td>Группа ГМС</td>
<td>Беларусь</td>
<td>Минская область</td>
<td>ОАО &quot;Завод Проммеханизм&quot;</td>
<td>покупка</td>
<td>2008</td>
<td>6</td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство транспортных средств кроме автомобилей</td>
<td>РНК &quot;Энергия им. Королева&quot;</td>
<td>Беларусь</td>
<td>Минская область</td>
<td>76% ЗАО &quot;EneRocCat&quot;</td>
<td>с июля 2009</td>
<td>1</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство транспортных средств кроме автомобилей</td>
<td>Трансмашиноиндустрия</td>
<td>Казахстан</td>
<td>Астана и Акмолинская область</td>
<td>59% АО &quot;Покровская тяжеловозная база&quot;</td>
<td>крупный проект, реализация</td>
<td>2012</td>
<td>60</td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство транспортных средств кроме автомобилей</td>
<td>Трансмашиноиндустрия</td>
<td>Казахстан</td>
<td>Астана и Акмолинская область</td>
<td>25% в ТОО &quot;Электроизделия Казахстан&quot;</td>
<td>с июля 2010</td>
<td>17</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство электрооборудования и электроники</td>
<td>Ситронекс</td>
<td>Армения</td>
<td>-</td>
<td>100% ЗАО &quot;Ситронекс-Армения&quot;</td>
<td>с июля 2009</td>
<td>10</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство транспортных средств кроме автомобилей</td>
<td>ЗАО &quot;Гранд Экспресс&quot; (Михаил Рабинович)</td>
<td>Беларусь</td>
<td>Могилевская область</td>
<td>74% в СПО &quot;Бобруйский вагоностроительный завод&quot;</td>
<td>с июля 2008</td>
<td>83</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство электрооборудования и электроники</td>
<td>Газпром</td>
<td>Беларусь</td>
<td>Брестская область</td>
<td>51% в СПОАО &quot;Брестский аэрогидравлический завод&quot;</td>
<td>приватизация, расширение</td>
<td>1994</td>
<td>60</td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство станков и оборудования</td>
<td>Группа ГМС</td>
<td>Беларусь</td>
<td>Могилевская область</td>
<td>57% в ОАО &quot;Бобруйский машиностроительный завод&quot;</td>
<td>покупка</td>
<td>2011</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство станков и оборудования</td>
<td>Группа ГМС</td>
<td>Беларусь</td>
<td>Минская область</td>
<td>ОАО &quot;Завод Проммеханизм&quot;</td>
<td>покупка</td>
<td>2008</td>
<td>6</td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство транспортных средств кроме автомобилей</td>
<td>РНК &quot;Энергия им. Королева&quot;</td>
<td>Беларусь</td>
<td>Минская область</td>
<td>76% ЗАО &quot;EneRocCat&quot;</td>
<td>с июля 2009</td>
<td>1</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство транспортных средств кроме автомобилей</td>
<td>Трансмашиноиндустрия</td>
<td>Казахстан</td>
<td>Астана и Акмолинская область</td>
<td>59% АО &quot;Покровская тяжеловозная база&quot;</td>
<td>крупный проект, реализация</td>
<td>2012</td>
<td>60</td>
</tr>
<tr>
<td>Россия</td>
<td>Производство транспортных средств кроме автомобилей</td>
<td>Трансмашиноиндустрия</td>
<td>Казахстан</td>
<td>Астана и Акмолинская область</td>
<td>25% в ТОО &quot;Электроизделия Казахстан&quot;</td>
<td>с июля 2010</td>
<td>17</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>
Thank you for your attention!

EDB Centre for Integration Studies
7 Paradnaya str., Saint Petersburg, 191014, Russia
Tel.: +7 (812) 320 44 41, www.eabr.org

MONITORING OF MUTUAL INVESTMENTS IN CIS COUNTRIES – 2017
https://eabr.org/en/analytics/integration-research/research-directions/?tab=2