

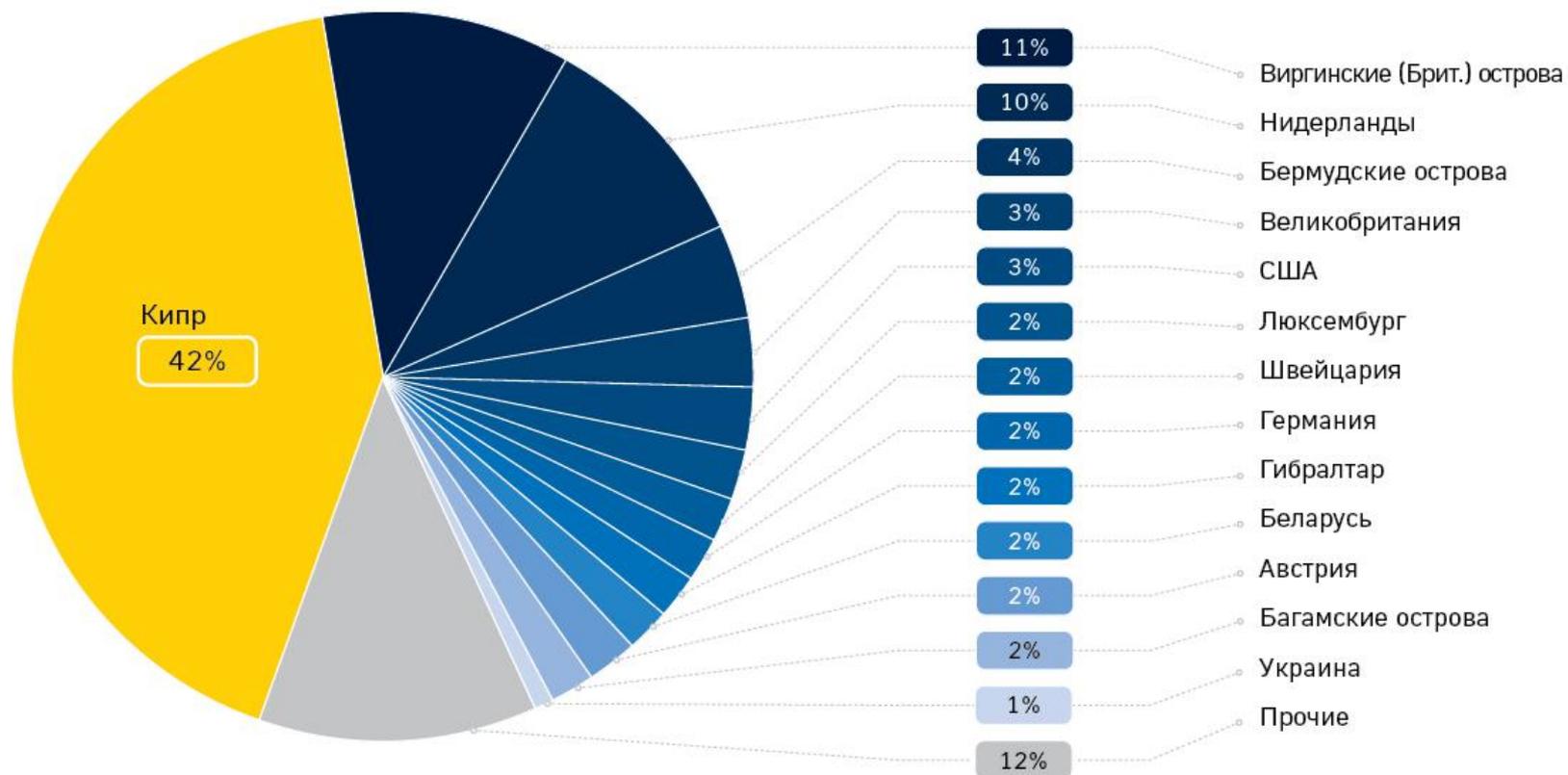
Мониторинг взаимных инвестиций в странах СНГ

Зачем нужен мониторинг взаимных инвестиций?

- Использование компаниями механизмов инвестирования через третьи страны приводит к тому, что официальная статистика СНГ (нацбанки) пока дает неполную картину по географии и конечным адресатам инвестиций.
- Решение – создание альтернативной базы данных «снизу вверх» (по Евросоюзу: Ernst & Young, совместно с Oxford Intelligence, с 1997г.). По СНГ такая систематическая работа не велась: есть только разовые срезы.
- База не подменяет официальной статистики, а дополняет ее.
- Готова первая версия. Для успеха необходима планомерная работа в течение нескольких лет.
- Может принести пользу проектной работе Банка.

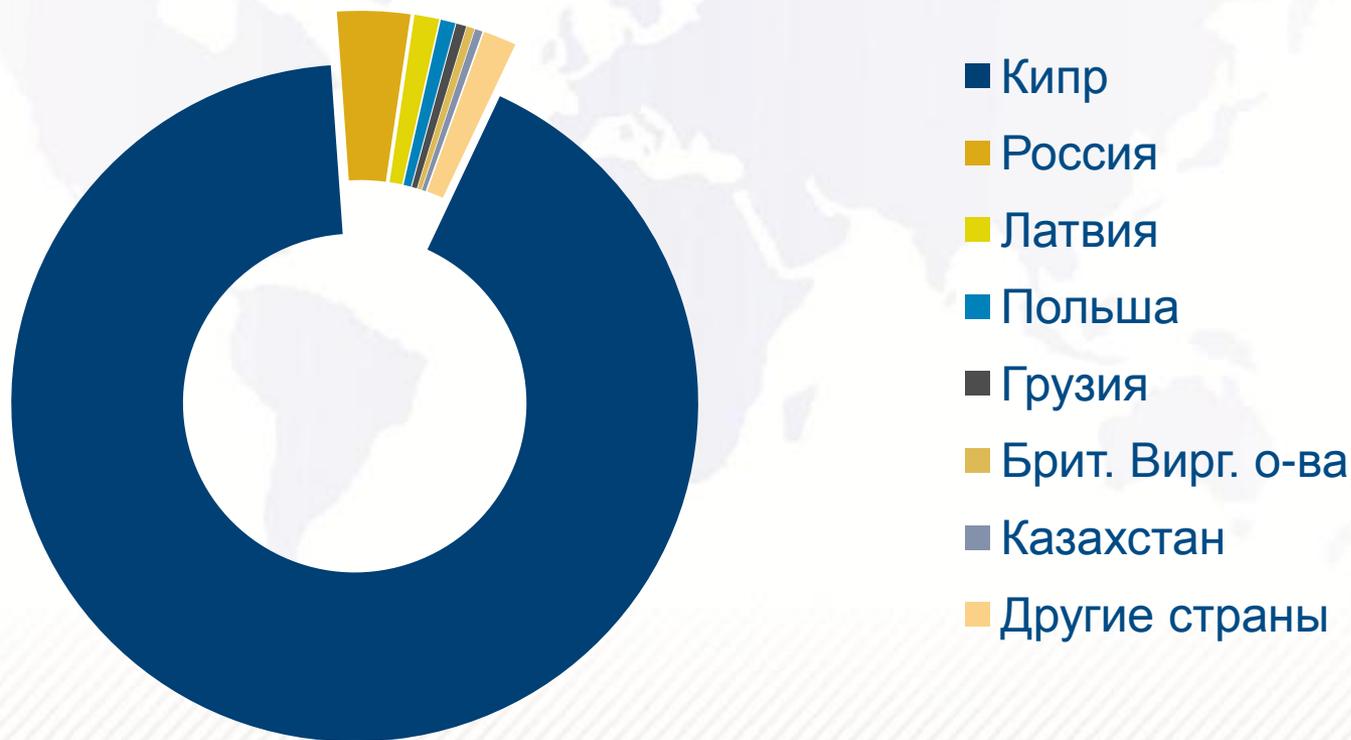
Низкое качество официальной статистики обусловлено использованием компаниями-инвесторами офшоров

География российских прямых инвестиций, накопленных за рубежом на конец 2011 г. (акционерный капитал)



Низкое качество официальной статистики обусловлено использованием компаниями-инвесторами офшоров

География украинских прямых инвестиций, накопленных за рубежом на конец 2011 г. (акционерный капитал)



Низкое качество официальной статистики обусловлено использованием компаниями-инвесторами офшоров

География казахстанских прямых инвестиций, накопленных за рубежом на конец 2011 года (акционерный капитал)



Алгоритм ведения мониторинга

- Изучение Интернет-сайтов ведущих российских фирм (список «Эксперт-400» и др.) и самых значимых фирм и бизнес-групп других стран СНГ
- Мониторинг новостных сообщений о фактах осуществления прямых инвестиций компаниями стран СНГ и Грузии
- Использование публикаций в деловых и научных журналах (разной степени обзорности – например, от белорусских проектов в Смоленской области до корпоративной интеграции в масштабах всего СНГ)
- Проверка всех собранных данных о прямых инвестициях по финансовым и другим отчетам, пресс-релизам компаний
- При их отсутствии – расчет косвенных показателей (по уставным капиталам, внеоборотным активам) или сверка с другими данными (например, оценка стоимости аналогичных активов на рынке)
- Экспертная верификация



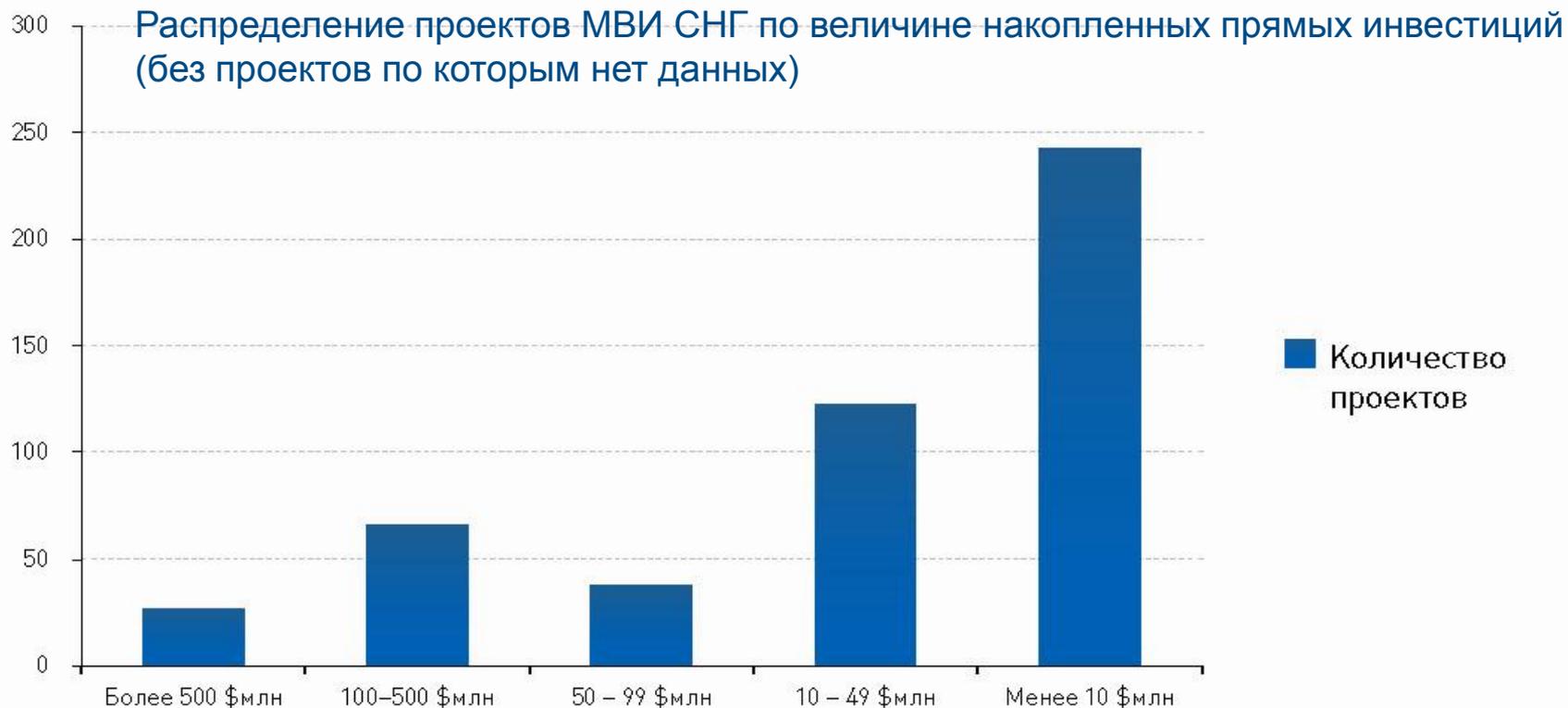
Параметры созданной базы данных проектов взаимных инвестиций в странах СНГ

- 602 сделки / проекта с нуля, две из которых формально к прямым не относятся (доля участия менее 10%)
- Из них 56 сделок / проектов к 2012 г. прекращены, 12 сделок осуществлялись российскими фирмами, позднее перешедшими под контроль третьих стран
- Среди действующих 526 сделок / проектов по 13 отсутствуют даже приблизительные данные о накопленных прямых инвестициях, а по 37 осуществлена привязка к другим сделкам
- По 476 сделкам / проектам приведены точные данные или косвенные оценки (например, через уставные капиталы или внеоборотные активы) накопленных прямых инвестиций

БД «Мониторинг взаимных инвестиций»

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
	Страна-инвестор	Отрасль инвестирования	Компания-инвестор	Страна-получатель ПИИ	Объект инвестирования	Характер инвестиций	Стоимость, млн. долл. (курсив -	Примечание по цене (расшифровка соседней колонки) "почти нет" - менее 3	Год
1									
27	Россия	Банковское дело	Российские граждане - акционеры ОАО "Национальный Банк Траст"	Украина	ПАО "Банк Траст"	с нуля	9	В конце 2011 г. уставный капитал 69 млн. гривен. 31.12.2011 курс за 10 гривен = 40,0549 руб., за долл. = 32,1961 руб. - следовательно уставный капитал 8,6 млн. долл.	2007
28	Россия	Банковское дело	Сбербанк России	Беларусь	97,91% в ОАО "БПС-Сбербанк"	покупка, расширение	60	31.12.2011 курс за 10000 белорусских рублей = 38,5582 руб., за долл. = 32,1961 руб. - следовательно, доля в уставном фонде 60 млн. долл.	2009
29	Россия	Банковское дело	Тройка Диалог	Армения	ЗАО "Америабанк"	покупка	66	Уставный капитал 25,5 млрд. драмов. 31.12.2011 курс за 1000 драмов = 83,7350 руб., за долл. = 32,1961 руб. - следовательно, уставный капитал 66 млн. долл.	2007

Небольшие проекты важны для понимания тенденций в отраслях с низкой капиталоемкостью и в странах, где нет мощных национальных ТНК

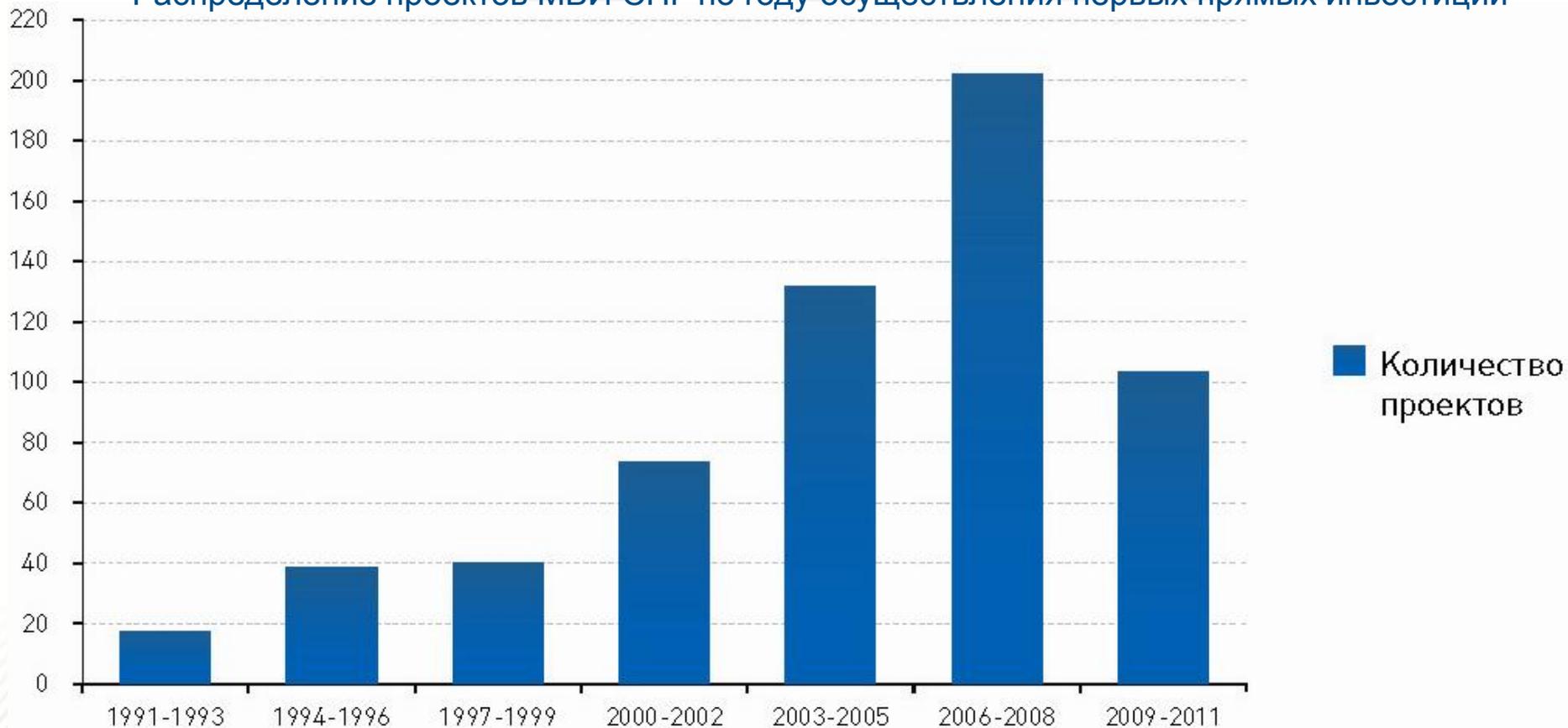


Страновая структура проектов с прямыми инвестициями в странах СНГ и Грузии

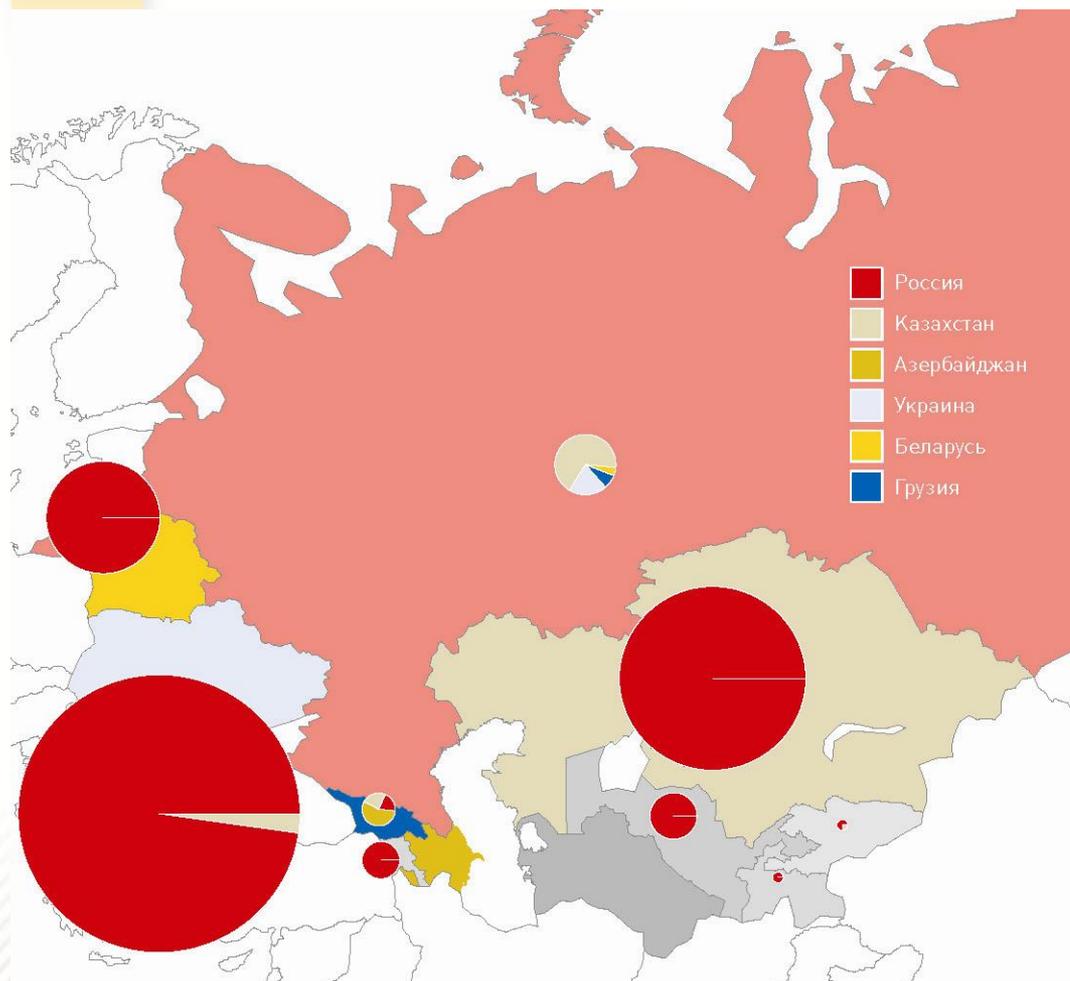
Страна-инвестор	Общее число действующих проектов в базе	Число проектов с инвестициями не менее 100 млн. долл.	Суммарные инвестиции, млрд. долл.
Азербайджан	9	2	1.38
Армения	4	0	0.01
Беларусь	41	0	0.18
Грузия	8	1	0.41
Казахстан	42	13	4.86
Кыргызстан	3	0	0.03
Молдова	3	0	0.00
Россия	391	76	47.94
Таджикистан	1	0	0.00
Туркменистан	1	0	0.00
Узбекистан	2	0	0.01
Украина	23	5	1.15
Всего	526 (2 – две страны)	96 (1 – две страны)	55.97

Динамика взаимных инвестиций

Распределение проектов МВИ СНГ по году осуществления первых прямых инвестиций



Распределение и концентрация взаимных инвестиций СНГ

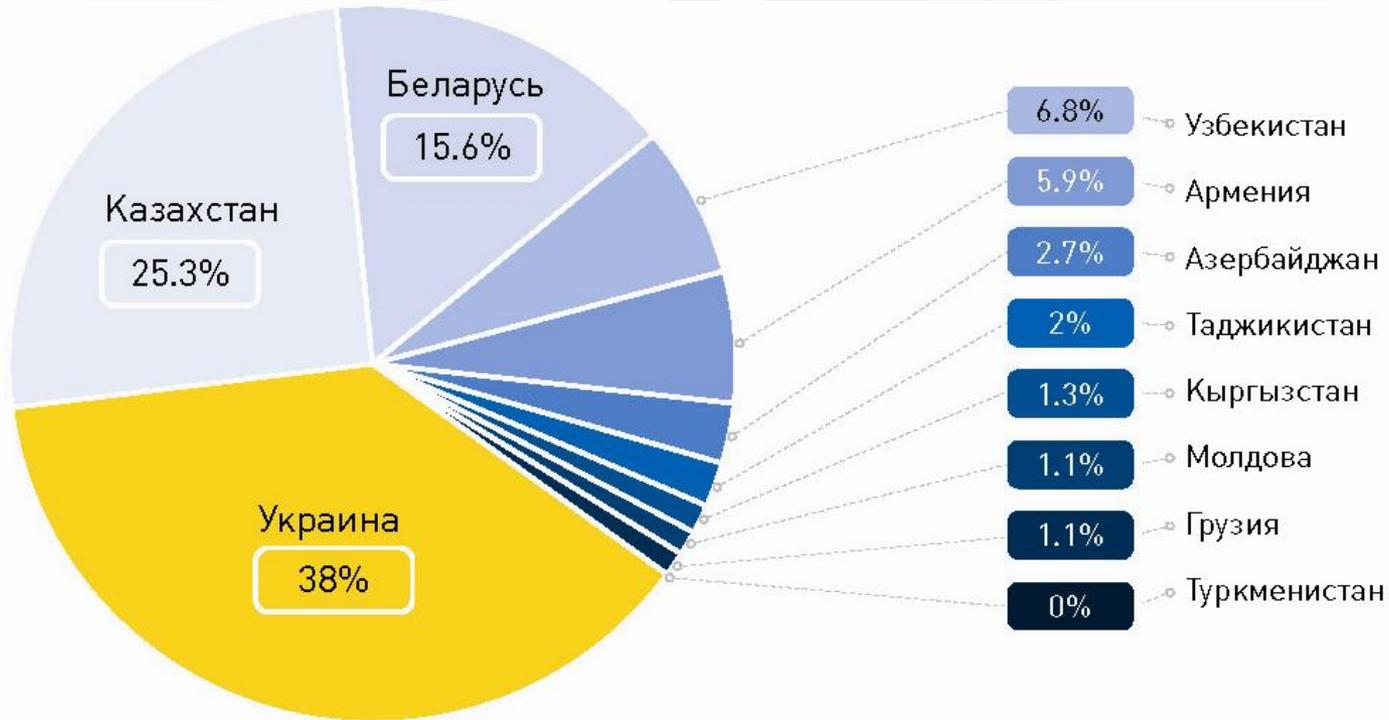


Карта взаимных прямых инвестиций в странах СНГ и Грузии

Площадь кругов прямо пропорциональна объему накопленных прямых инвестиций стран, отраженных в базе данных МВИ СНГ

Российские прямые инвестиции в СНГ и Грузии

Географическая структура накопленных российских прямых инвестиций в странах СНГ и Грузии по данным МВИ СНГ



Страновая структура накопленных прямых инвестиций в России

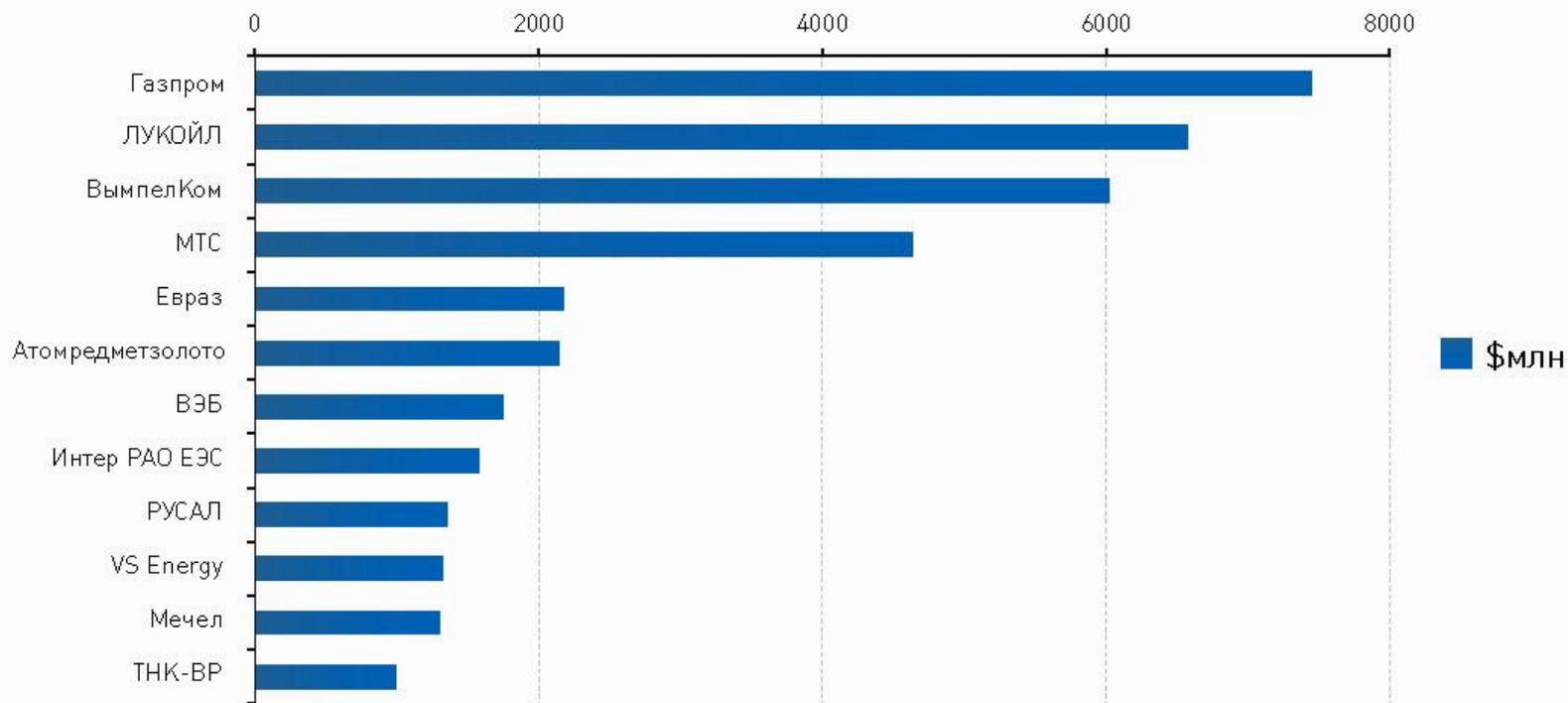
Страна-инвестор	Прямые инвестиции по данным ЦБ РФ				Прямые инвестиции по данным МВИ, накопленные на конец 2011 г.	
	Накопленные на конец 2010 г.		Поступившие в 2011 г.			
	млрд. долл.	%	млрд. долл.	%	млрд. долл.	%
Азербайджан	0.32	15.3	0.127	35.2	0.04	0.9
Армения	0.18	8.6	0	0.0	0.00	0.0
Беларусь	0.08	3.8	0.107	29.7	0.16	3.7
Грузия	0.01	0.5	0	0.0	0.33	7.7
Казахстан	1.12	53.6	0	0.0	2.84	66.0
Кыргызстан	0.08	3.8	0.006	1.7	0.00	0.0
Молдова	0.01	0.5	0	0.0	0.00	0.0
Таджикистан	0.01	0.5	0	0.0	0.00	0.0
Туркменистан	0.00	0.0	0	0.0	0.00	0.0
Узбекистан	0.03	1.4	0.005	1.4	0.01	0.2
Украина	0.25	12.0	0.116	32.2	0.92	21.4
Всего	2.09	100.0	0.36	100.0	4.30	100.0

Крупнейшие инвестиционные «пары» на постсоветском пространстве без участия России: сугубо экономические факторы

Страна-инвестор	Страна-получатель инвестиций	Накопленный объем прямых инвестиций, млрд. долл.	Компания с наибольшими инвестициями
Азербайджан	Грузия	1.25	ГНКАР
Казахстан	Грузия	0.61	«Казтрансгаз»
Казахстан	Кыргызстан	0.37	«Казахмыс»
Казахстан	Украина	0.32	«БТА Банк»
Украина	Грузия	0.16	«Приват»
Азербайджан	Украина	0.09	ГНКАР
Украина	Молдова	0.06	«Квиза-трейд»
Грузия	Украина	0.05	«Боржоми»
Грузия	Беларусь	0.03	«Банк Грузии»
Кыргызстан	Узбекистан	0.03	Ряд граждан

Россия – лидер по формированию ТНК

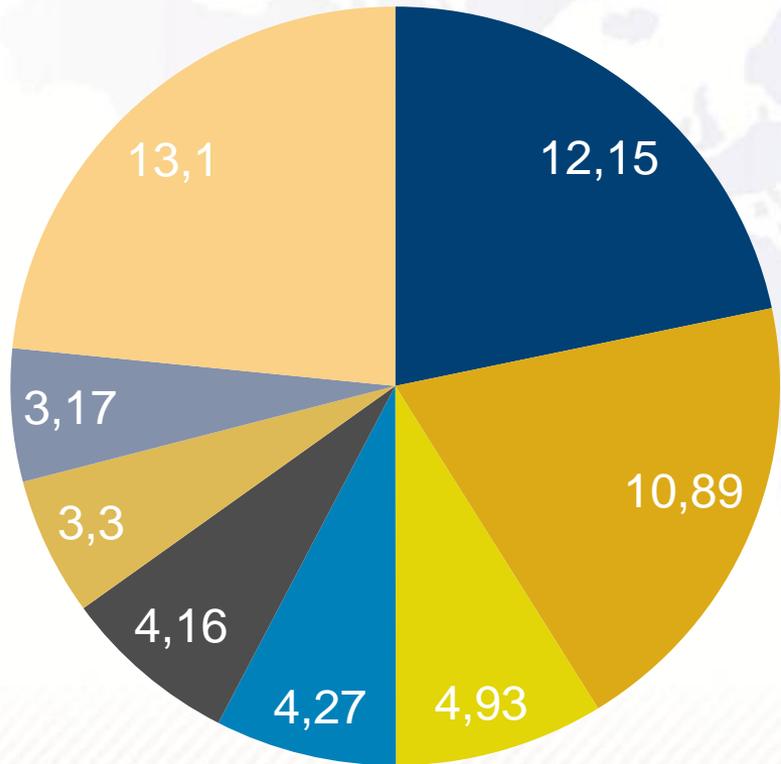
Компании-лидеры по совокупным размерам накопленных ПИИ в странах СНГ и Грузии



Крупнейшие проекты базы МВИ СНГ

Компания	Страна-получатель	Проект	Млн. долл.	Год начала проекта	Тип проекта
Газпром	Беларусь	Белтрансгаз	≈ 5000	2007	M&A
МТС	Украина	МТС Украина	≈ 3000	2003	Brownfield
ВымпелКом	Украина	Украинские радиосистемы	≈ 3000	2005	Brownfield
ЛУКОЙЛ	Казахстан	Доли в СРП	≈ 2639	1995	M&A, brownfield
Евраз	Украина	Группа ДМЗ им. Петровского	≈ 2111	2008	M&A
ЛУКОЙЛ	Узбекистан	Доли в СРП	≈ 1710	2004	Greenfield, brownfield
ВымпелКом	Казахстан	Кар-Тел	≈ 1500	2004	Brownfield
Мечел	Казахстан	Восход-хром	≈ 1300	2008	M&A
РУСАЛ	Казахстан	Богатырь-Комир	≈ 1000	2007	M&A
ВЭБ	Украина	Индустриальный союз Донбасса	≈ 1000	2010	M&A

Ведущие отрасли в базе МВИ СНГ



- Добыча и транспортировка сырой нефти и природного газа (\$12,15 млрд)
- Телекоммуникации (\$10,89 млрд)
- Добыча и обогащение руд цветных металлов, золота, урановых руд (\$4,93 млрд)
- Производство чугуна, ферросплавов, стали и проката, а также кокса (\$4,27 млрд)
- Банковское дело (\$4,16 млрд)
- Нефтепереработка и сбыт через АЗС (\$3,3 млрд)
- Электроэнергетика (\$3,17 млрд)
- Прочие отрасли (\$13,1 млрд)

Специфика прекращенных инвестиционных проектов

Среди более чем полусотни прекращенных проектов, включенных в базу данных МВИ СНГ, можно выделить несколько основных групп:

- неудачные проекты, выступавшие в качестве пробных попыток зарубежной экспансии (например, филиалы частных российских вузов)
- активы, проданные в ходе реструктуризации бизнеса в соответствующих странах (в частности, крупные пакеты акций в электроэнергетических компаниях Украины у россиянина К. Григоришина)
- прекращение изначально планировавшегося в качестве долгосрочного присутствия в соответствующей стране по серьезным экономическим или политическим причинам (например, «МТС» в Туркменистане или «Вимм-Билль-Данн» в Узбекистане)
- распродажа компаний в результате финансовых проблем (банкротства) материнской фирмы-инвестора (например, конгломерат казахстанского бизнесмена М. Аблязова, украинский производитель алкоголя «Союз-Виктан», российская фирма по переработке металлолома «МАИР»)
- российские компании, которые были куплены инвесторами третьих стран с целью использовать их как плацдарм для экспансии в регионе СНГ

Выводы

- База данных МВИ СНГ обеспечивает эмпирический материал для количественных оценок корпоративной интеграции в регионе
- Аналитические выводы на основе данных МВИ СНГ значительно дополняют представления о специфике ТНК, базирующихся на растущих рынках, что ломает западные стереотипы о господстве политических мотивов у инвесторов постсоветского пространства
- Доминирование России во взаимных инвестициях в СНГ неизбежно из-за экономического веса страны, большого числа у нее настоящих ТНК и важной роли эффекта соседства в географии инвестиций
- Значимые инвестиционные пары без участия России обусловлены не альтернативными политическими проектами, а экономическими мотивами инвесторов, а также географическим соседством стран
- В структуре инвестиций преобладают отрасли традиционной специализации, но вложения в средне- и высокотехнологичные виды деятельности обеспечивают развитие новых секторов в малых странах и улучшают структуру экспорта крупных стран СНГ
- Мировой кризис привел к сокращению числа новых проектов, но в ряде отраслей сохраняется высокая инвестиционная активность



Евразийский Банк Развития

Спасибо за внимание!

www.eabr.org