

# СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ ЗАРУБЕЖНЫХ ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ИЗ КИТАЯ

## STATUS AND PROSPECTS FOR FOREIGN DIRECT INVESTMENTS FROM CHINA

Yu. Tian

*Summary.* Based on the current state of China's direct foreign investment, using the analysis of the investment scale of sectoral and regional distribution, the article concludes that at present the country's direct foreign investments are mostly aimed at acquiring technologies. It was also found that the share of investments in the manufacturing industry continues to grow, special attention is paid to the growth of international mergers and acquisitions. In addition, the analysis revealed that private enterprises have become the main instrument of China's direct foreign investment, but problems such as the low efficiency index of foreign direct investment and the insufficient capacity of enterprises for international activities.

*Keywords:* direct foreign investment, China, mergers, acquisitions, private enterprises, technology, capital, efficiency.

Тянь Юань

Аспирант, Московский государственный университет  
им. Ломоносова  
tianyuan0920@gmail.com

*Аннотация.* Основываясь на текущем состоянии прямых зарубежных инвестиций Китая, с использованием анализа масштаба инвестиций отраслевого и регионального распределения в статье сделан вывод о том, что в настоящее время прямые зарубежные инвестиции страны в большинстве своем нацелены на приобретение технологий. Также установлено, что доля инвестиций в обрабатывающую промышленность продолжает расти, отдельное внимание уделено росту международных слияний и поглощений. Кроме этого, в процессе анализа выявлено, что частные предприятия стали основным инструментом прямых зарубежных инвестиций Китая, однако при этом были идентифицированы такие проблемы, как низкий индекс эффективности прямых иностранных инвестиций и недостаточный потенциал предприятий для международной деятельности.

*Ключевые слова:* прямые зарубежные инвестиции, Китай, слияние, поглощение, частные предприятия, технологии, капитал, эффективность.

### 1. Объемы зарубежных прямых инвестиций Китая

**З**арубежные прямые инвестиции Китая в нефинансовый сектор имеют тенденцию к расширению. Согласно данным Министерства торговли Китая, в 2015 году отечественные инвесторы осуществили зарубежные прямые инвестиции в нефинансовый сектор в сумме 118,02 млрд. дол. США, инвестиции были направлены в 6532 предприятия 155-и стран. Потоки зарубежных прямых инвестиций Китая достигли рекордного роста в объеме 145,67 млрд. дол. США, рост составил 18,3% [1], что позволило Китаю обогнать Японию и стать второй по величине инвестирующей страной в мире. Также следует отметить, что за аналогичный период, объемы зарубежных прямых инвестиций Китая превысили объемы привлеченных прямых инвестиций в страну.

### 2. Отраслевая структура зарубежных прямых инвестиций

В настоящее время направления зарубежных прямых инвестиций Китая охватывают широкий спектр отраслей промышленности и включают 19 видов основных категорий народного хозяйства. Согласно официальным данным, касающихся статистики зарубежных прямых инвестиций Китая за 2015 год, инвестиции охватили три ключевых сектора экономики, т.е. первичный сектор

(АПК), вторичный (промышленность и строительство) и третичный (сфера обслуживания), что в сумме составило 8,62 млрд. долларов США, 263,05 млрд. дол. США и 826,13 млрд. дол. США соответственно. В процентном отношении это составляет 0,8%, 24% и 75,2% [1] соответственно, т.е. третичный сектор экономики является важнейшим компонентом внешних инвестиций.

В части инвестиционных потоков по конкретным отраслям, в 2015 году объем зарубежных прямых инвестиций Китая превысил более чем 10 млрд. долларов США по 5 отраслям, а именно: лизинг и бизнес-услуги; финансы; производство; оптовая и розничная торговля; горнодобывающая промышленность. При этом, лизинг и бизнес-услуги, финансы, оптовая и розничная торговля являются третичным сектором экономики, где поток инвестиции составил 35,26 млрд. долларов США, на которые приходится 24,9% от общего годового потока инвестиции.

Анализируя темы роста в 2015 году, следует отметить, что поток зарубежных прямых инвестиций Китая в такие сферы как: культура, образование, индустрия развлечения резко увеличился. По этим отраслям рост к прошлому году составил 236,6%.

В том числе, рост по гостиничному бизнесу и общественному питанию достиг отметки 195,5%, сектор

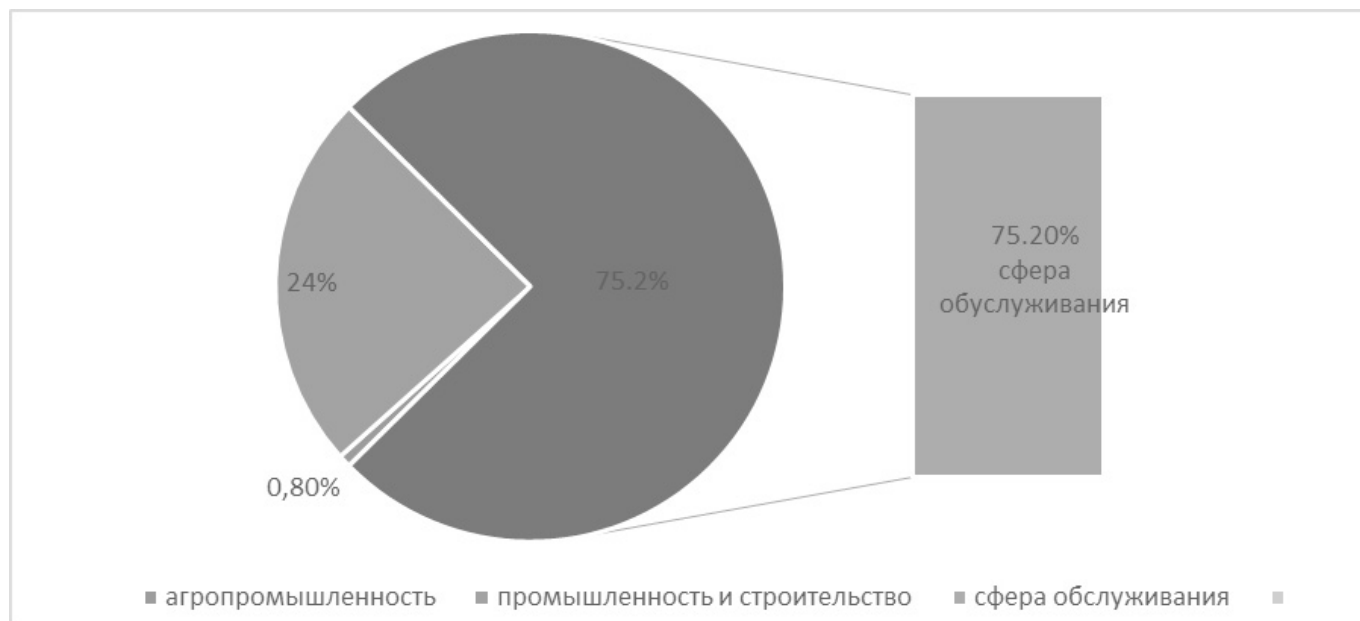


Рис. 1. Объем отраслевой структуры зарубежных прямых инвестиций Китая  
 Источник: Статистика прямых инвестиций из Китая за рубежом Ежегодник Министерства торговли Китая, 2016

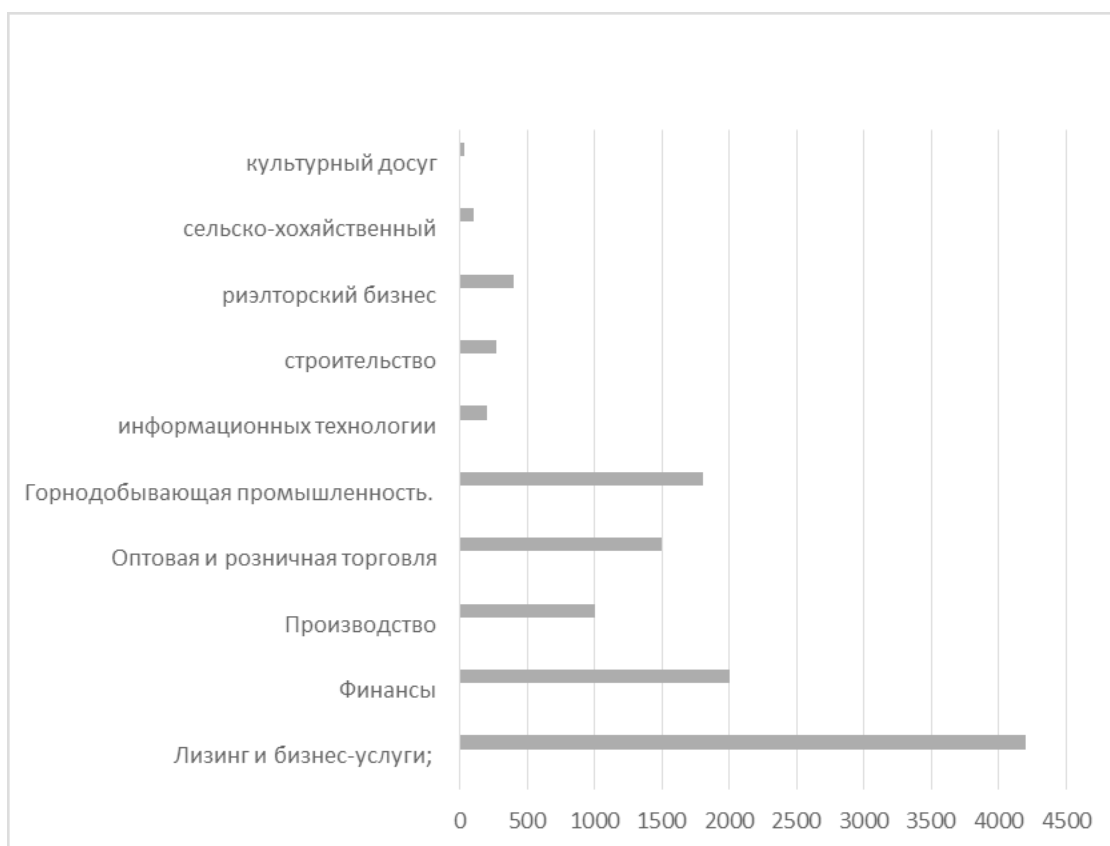


Рис. 2 Схема распределения промышленности по объему инвестиции за рубежом Китая  
 Источник: Статистика прямых инвестиций из Китая за рубежом Ежегодник Министерства торговли Китая, 2016

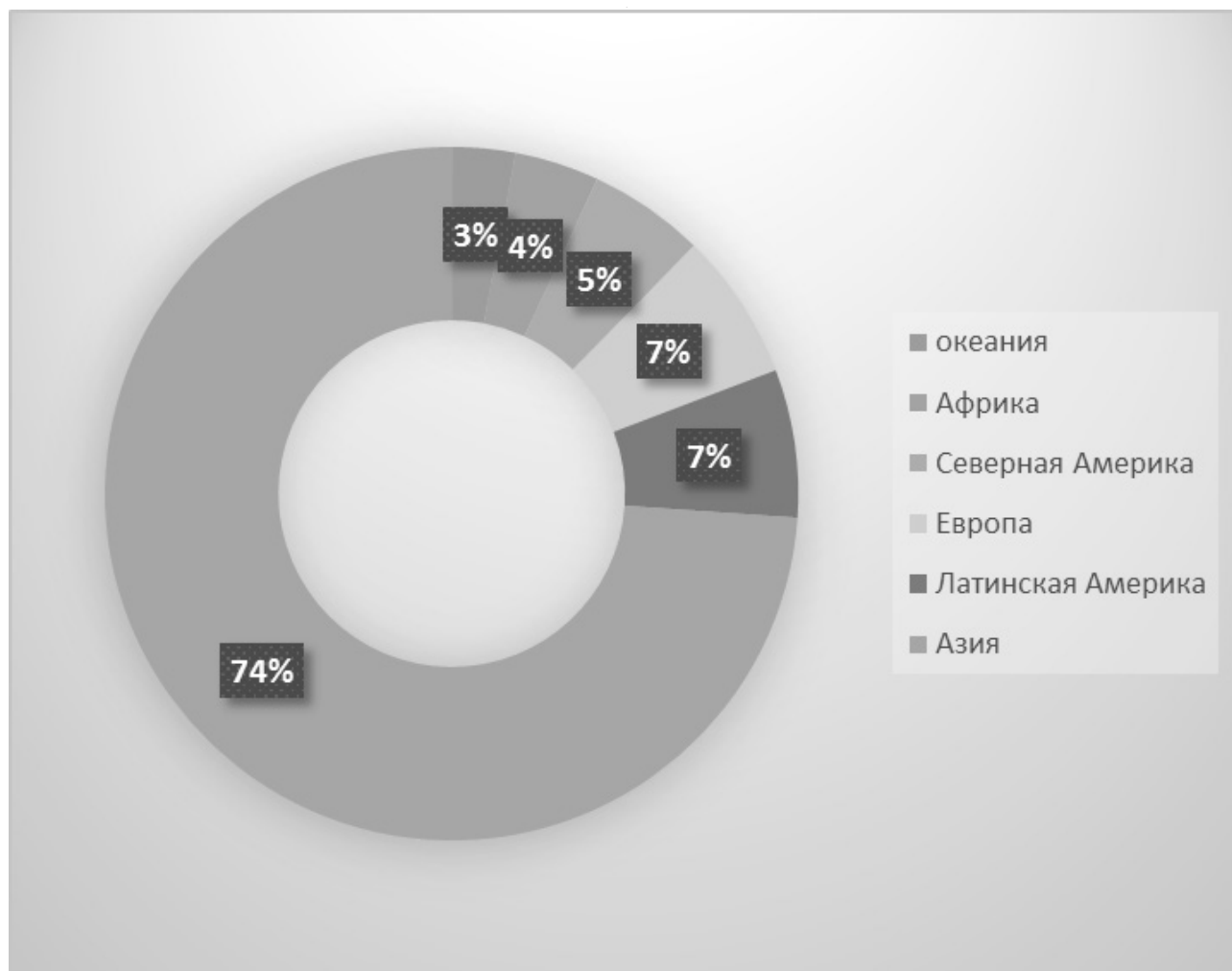


Рис. 3 Региональное распределение зарубежных прямых инвестиций Китая [1]  
 Источник: Статистика прямых инвестиций из Китая за рубежом. Ежегодник Министерства торговли Китая, 2016

охраны водных ресурсов, окружающей среды и коммунального хозяйства вырос на 148,1%, в области информационных технологий, программного обеспечения и предоставления информационно-технологических услуг рост составил 115,2%, обрабатывающая промышленность выросла на 108,5%. В это же время инвестиции в транспортные, складские и почтовые услуги сократились на 34,7% [1].

### 3. Региональное распределение зарубежных прямых инвестиций Китая

В части распределения по регионам отметим, что зарубежные прямые инвестиции Китая в значительной степени сконцентрированы на региональном уровне, где более 80% инвестиционного фонда сосредоточено в развивающихся странах. В 2015 году инвестиционный

поток Китая в регионы Азии составил около 108,37 млрд. долларов США, на которые приходится 74,4% от общей суммы инвестиции. В том числе, сумма инвестиции в Гонконг составила 89,79 млрд. долларов США, на которые приходится более 61,7% [1] от общей суммы инвестиции.

В 2015 году, Сингапур, Россия, Индонезия, ОАЭ, Индия, Турция, Вьетнам, Лаос, Малайзия и Камбоджа были в списке 10 стран, в которых размещена значительная часть зарубежных прямых инвестиций Китая.

С января по октябрь 2016 года совокупный объем зарубежных прямых инвестиций Китая в 7-и основных экономических зонах: Гонконг, страны АСЕАН, ЕС, Австралия, США, Россия и Япония, составил 109,15 млрд. долларов США, или 74,8% от общей суммы инвестиции, в том числе рост инвестиции в США увеличился на 173,9%. [1]

Таблица 1. Структура китайских прямых инвестиций за рубежом в сделках слияний и поглощений промышленности за 2015 год (млрд. долларов США)

Отрасль	Количество	Сумма
Обрабатывающая промышленность	131	13,72
Услуги в сфере информационных технологий, передача данных, программное обеспечение	58	8,41
Финансовый сектор	18	6,61
Горнодобывающая промышленность	24	5,32
Услуги в сфере культуры, образования, индустрии развлечений	21	3,23
Аренда и коммерческие услуги	77	31,3
Гостиничный бизнес и индустрия общественного питания,	11	2,71
Оптово-розничная торговля	81	2,66
Риелторские услуги	21	2,07
Научно-исследовательские и технологические услуги	43	1,76
Транспортная, складская и почтовая услуга	11	1,61
Строительство	9	1,12
Охрана водного хозяйства, окружающая среда и общественные сооружения	4	0,88
Здравоохранение и социальная работа	10	0,43
Производство электроэнергии, тепла, газа и воды и снабжение	5	0,38
Сельское хозяйство, лесное хозяйство, животноводство и рыболовство	37	0,26
Бытовые услуги, ремонт и другие услуги	12	0,12
Образование	6	0,02
Всего:	579	54,44

Источник: Данные по статистике зарубежных прямых инвестиции Китая за 2015 г. [10]

#### 4. Характеристика зарубежных прямых инвестиций Китая на современном этапе

(1) Масштабы зарубежных инвестиций продолжают увеличиваться, страна становится чистым экспортером капитала.

(2) Структура распределения зарубежных вложений продолжает оптимизироваться, кроме того, инвестиции в обрабатывающую промышленность непрерывно растут.

(3) Активно реализуется модель стремительного роста слияний и поглощений, что определяет заметный рост производства.

Транснациональные слияния и поглощения стали основными способами осуществления инвестиции китайских предприятий.

В докладе (2016 г.) «Глобализация китайских предприятий» указывается, что с 2000 года до первой половины 2016 года, трансграничные слияния и поглощения были реализованы китайскими предприятиями в 88% случаях осуществления прямых инвестиций за рубежом. [8]

2016 год для китайских предприятий в сделках слияния и поглощения зарубежных активов стал самым плодотворным. Компании Haier Group, Zoomlion, China Chemical, HNA Group, China Chongqing Finance Group и другие приобрели ряд зарубежных активов, тем самым продвинули китайские предприятия за рубежом на высокий уровень.

(4) Увеличение инвестиции в целях приобретения технологий

К примеру, Midea Group приобрела компанию по производству бытовой техники Toshiba, тем самым восполнив свои пробелы в ключевых технологиях. Применяя технологии Toshiba в области электронного контроля для улучшения функционирования бытовой техники, Midea Group улучшила свои международные позиции на рынке. Эта покупка не только позволила Midea Group приобрести бренд бытовой техники, который хорошо известен в мире, но также дало возможность получить большое количество передовых патентов, а также привлечь к свой штат выдающихся специалистов.

В отчете «Бостон» говорится, что в последние годы внимание и цель китайских компаний в зарубежных слияниях и поглощениях существенно изменилась. За последние пять лет, проекты по приобретению стра-

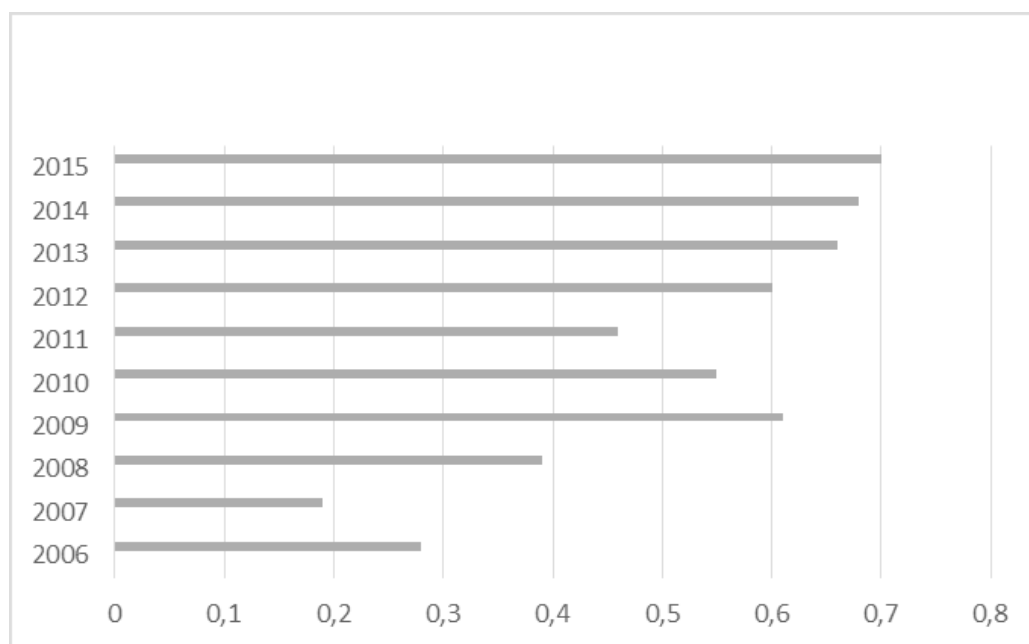


Рис. 4 Индекс эффективности зарубежных прямых инвестиции Китая  
Источник [4] Данные на основе базы данных Всемирного банка

тегических минеральных ресурсов в сделках слияний и поглощений составляли лишь 20% от общего объема, тогда как доля проектов, нацеленных на получение технологий, брендов достигла около 75% [6].

(5) Частные предприятия становятся «основной силой» зарубежных прямых инвестиций

В период с 2014 года по 2015 год количество зарубежных инвестиционных проектов, реализованных частными предприятиями, составило более 256 единиц, что в 7 раз превышает среднегодовые значения за период с 2008 года по 2013 год. В то время как инвестиции крупных государственных предприятий с инвестиционным оборотом более 1 млрд. долларов США значительно снизились. [10]

(6) В рамках инициативы «Один пояс, один путь», количество проектов существенно увеличилось, однако сумма прямых инвестиций сократилась.

С января по ноябрь 2016 года зарубежные прямые инвестиций китайских предприятий в нефинансовый сектор в рамках проекта «Один пояс, один путь» составили 13,35 млрд. долларов США, что на 4,7% меньше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составило всего 8,3% [10] от общего объема инвестиции. В основном средства направлены в такие страны как: Сингапур, Индонезия, Индия, Таиланд, Малайзия, Вьетнам, Лаос, Иран, Россия.

В течение данного периода времени китайские предприятия подписали 7367 контрактов на участие в зарубежных проектах в 61 странах-участницах программы «Один пояс, один путь». Совокупная стоимость новых подписанных контрактов составила 100,36 млрд. долларов США, что больше на 40,1% по сравнению с прошлым годом, где сумма инвестиции по новым контрактам составляла 52,1% [10] от общей суммы инвестиции. При этом, объем оборота достиг отметки 61,63 млрд. долларов США и увеличился на 7,5%, что составляет 46,6% от общей суммы.

#### 5. Проблемы при вложении прямых зарубежных инвестиций

(1) Прямые инвестиций Китая за рубежом все еще находятся на начальном этапе своего развития.

В целом, зарубежные инвестиции Китая до сих пор находятся в начальном этапе, так как существует еще большой потенциал развития инвестиционного сотрудничества с развитыми странами (регионами).

(2) Культурные и информационные различия

Одним из основных ограничительных факторов для выхода предприятий за рубеж является дефицит необходимой информации. Например, недостаточно информации об инвестиционной политике, инвестиционной среде, уровне развития промышленности принимаемой

страны, ощущается нехватка профессиональных специалистов и необходимых навыков для проведения углубленного и целенаправленного анализа информации.

(3) Предприятия неконкурентоспособны при мало-бюджетной цепочке ценности

Согласно докладу Бостонской консалтинговой компании, к примеру, если для ориентира взять — США, то производственный индекс стоимости составляет — 100, тогда как в Китае 96. Т.е. стоимость изготовления одного и того же продукта в Соединенных Штатах составляет 1 доллар США, а в Китае, 0,96 долларов США, т.е. разрыв очень мал. Это означает, что при выходе за рубеж китайским предприятиям необходимо преобразование и модернизация для повышения качества и эффективности. [6]

(4) Цель инвестирования не ясна, коэффициент успешности невелик

Некоторые компании не имеют опыта в зарубежных слияниях и поглощениях, отсутствует предварительная

подготовка по информации и должной осмотрительности, также следует отметить недостаточное понимание культурных и правовых систем осуществления инвестиционных операций. Кроме этого, после слияния ресурсы не могут эффективно интегрироваться, тем самым, не на должном уровне используются конкурентные преимущества обеих сторон.

(5) Индекс эффективности зарубежных прямых инвестиций Китая ежегодно растет, при этом находится все еще на достаточно низком уровне

Индекс эффективности внешнего прямого инвестирования используется для измерения уровня и эффективности прямых инвестиций Китая за рубежом в странах и регионах. Этот индекс отражает преимущество в правах собственности, а также региональные преимущества зарубежных прямых инвестиций Китая. Согласно данному индексу стоимость рассчитывается как соотношение доли страны в потоках прямых инвестиций Китая за рубежом и в глобальных исходящих инвестиционных потоках к доле ВВП страны и к мировому ВВП.

---

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Статистика прямых инвестиций из Китая за рубежом ежегодника 2016, Министерства торговли Китая
2. Отчет о глобализации бизнеса в Китае 2017
3. Данные главного таможенного управления КНР
4. Данные из Всемирного банка
5. Данные из МВФ
6. Доклад отчета Бостонской консалтинговой компании 2015
7. Данные главного таможенного управления КНР
8. Доклад «Глобализация китайских предприятия» 2015
9. Доклад «Глобализация Китайских предприятия» 2016
10. Данные по статистике зарубежных прямых инвестиции Китая за 2015 г, Министерства торговли Китая

---

© Тянь Юань ( tianyuan0920@gmail.com ).

Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»