

©

*Муранова А.П.*  
*ИБ РАН*

**СТРУКТУРНЫЕ СДВИГИ в МЕЖДУНАРОДНОМ ДВИЖЕНИИ  
КАПИТАЛА и ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПОТОКИ  
в ЮГО-ВОСТОЧНОЙ АЗИИ, 2000-2012 гг.**

Динамика инвестиционных потоков в регионе ЮВА в рассматриваемые годы развивалась в русле тенденций, которые формировались в сфере международного движения капитала. Вызовы, с которыми сталкиваются страны этого региона вследствие развернувшегося в 2008 г. глобального экономического и финансового кризиса, оказывают большое влияние на масштабы и характер инвестиционных потоков, а застойные явления на развитых рынках, особенно в Еврозоне, которые являлись главными источниками поступления в регион прямых иностранных инвестиций (ПИИ), создают дополнительную напряженность. В связи с этим целесообразно сначала рассмотреть общую ситуацию, которая складывалась на международном рынке капитала в 2000-2012 гг.

**Глобальные потоки прямых иностранных инвестиций**

Плавный рост глобального притока прямых иностранных инвестиций в 1990-е годы завершился стремительным взлётом его величины в 2000 г. (почти на 30% по сравнению с 1999 г.). В последующие годы, вплоть до 2012 гг., динамика притока стала весьма неустойчивой (см. табл.1). Входящие ПИИ резко сократились в 2001 г. на 41%, в 2002 г. на 25%, в 2003 г. – ещё на 4%. В результате они упали в 2003 г. до самого низкого в десятилетии уровня в 601,2 млрд.долл., или 42% объёма первого года десятилетия. В 2004-2007 гг. происходило постепенное нарастание притока ПИИ до рекордного объёма в 2002,7 млрд.долл. в предкризисном 2007 г., но в 2008-2012 гг. он снова значительно уменьшился вследствие мирового экономического и финансового кризиса и связанной с ним макроэкономической неустойчивости в развитых государствах и сдержанной инве-

стиционной политики бизнеса. В итоге в 2012 г. глобальный приток ПИИ оказался даже ниже уровня 2000 г.

**Таблица 1.** Масштабы и структура глобального притока ПИИ, 2000-2012 гг.

	Млрд.долл.							
	2000	2005	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Весь мир	1402,6	989,6	2002,7	1816,3	1216,5	1408,5	1651,5	1350,9
Развитые страны	1138,0	621,5	1319,9	1026,5	613,4	696,4	820,0	560,7
Развивающиеся страны	257,6	334,5	589,4	668,4	530,3	637,1	735,2	702,8
Переходные страны	7,9	33,6	93,4	121,4	72,8	75,0	96,3	87,4

Источник: UNCTAD World Investment Report 2013: Annex tables. Web table 1.FDI inflows, by region and economy, 1990-2012.

Примечание: К переходным странам относятся страны СНГ, Грузия и 8 стран Юго-Восточной Европы.

Показатели табл.1 раскрывают следующие важные тенденции.

Во-первых, происходит постепенное сжатие притока ПИИ в развитые государства. Этот процесс начался в 2001 г., когда импорт этими странами прямых инвестиций сократился почти наполовину по сравнению с предшествующим годом и составил 602,5 млрд.долл. В 2002 г. он уменьшился до 445,6 млрд.долл., а в 2003 г. упал до самого низкого в десятилетии показателя в 387,5 млрд.долл. (34% уровня 2000 г.). Намечившееся в 2004-2007 гг. возрастание притока прямых инвестиций было приостановлено глобальным кризисом. В результате в 2012 г. в развитый сектор мировой экономики поступило **вдвое меньше** ПИИ, чем в 2000 г. (правда, эксперты Конференции ООН по торговле и развитию прогнозируют умеренное увеличение притока ПИИ в 2013-2014 гг.).

Во-вторых, наблюдается очень быстрый темп роста притока прямых иностранных инвестиций в развивающиеся страны (в первую очередь, азиатские и латиноамериканские) – в среднем по 8,7% в год в течение 2000-2012 гг. Мировой эконо-

мический кризис лишь временно затормозил этот процесс, но тем не менее объём ПИИ, привлеченных этим сегментом мирового хозяйства, был в 2012 г. в **2,7 раза больше**, чем в 2000 г. К тому же в 2012 г. приток ПИИ в развивающиеся страны **впервые превысил** объём прямых инвестиций, направленных в развитые государства. Весьма впечатляющим выглядит изменение в соотношении притоков ПИИ в эти две группы государств: если в 2000 г. оно составляло 4:1 в пользу развитых стран, то в 2012 г. оно стало 0,8:1 в пользу развивающихся государств. Важно также отметить, что активными получателями ПИИ стали и страны с переходной экономикой. Как видно из данных табл.1, объём привлечённых ими прямых иностранных инвестиций вырос в 2012 г. в 12,5 раза по сравнению с 2000 г.

В-третьих, в результате развития двух прямо противоположных тенденций – замедления динамики поступлений ПИИ в развитые государства и ускорения притока ПИИ в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой стабильно расширяются позиции двух последних групп в общем объёме глобального притока ППИ. Экономический и финансовый кризис ещё более усилил этот тренд. Какие изменения происходили в соотношении различных групп стран протяжении 2000-2012 гг., видно из нижеследующих данных: в 2000 г. удельный вес развитых государств составлял 81,13%, в предкризисном 2007 г. – 65,91%, а в 2012 г. – всего лишь 41,51%, развивающихся стран – соответственно 18,37%, 29,43% и 52,2%, стран с переходной экономикой – 0,5%, 4,66% и 6,47%. В связи с такими существенными подвижками уместно отметить, что одним из факторов, влияющих на движение капитала, является отдача на инвестиции, которая намного выше как раз в развивающихся и переходных странах: по данным UNCTAD, в развитых государствах она составляет 5%, тогда как в развивающихся – 8%, а в странах с переходной экономикой – 13%<sup>1</sup>.

Глобальная ситуация с оттоком ПИИ также очень неустойчива. Он плавно возрастал в 90-е годы XX в., достигнув максимальной величины в 2000 г. В последующие два года произошло резкое сокращение совокупного оттока прямых инвестиций, и в 2002 г. его объём сжался до 531 млрд.долл., или около 43% уровня 2000 г. В период с 2003 г. по 2007 гг. вывоз

ПИИ постепенно возрастали стал рекордно высоким в 2007 г. Однако он уменьшился вдвое в кризисном 2009 г. и после двух лет роста снова значительно свернулся в 2012 г., хотя и несколько превысил уровень первого года XXI века (см. табл.2).

**Таблица 2.** Масштабы и структура глобального оттока ПИИ, 2000-2012 гг.

	Млрд.долл.							
	2000	2005	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Весь мир	1249,3	903,8	2272,0	2005,3	1149,8	1504,9	1678,0	1391,0
Развитые страны	1090,8	744,4	1890,4	1600,7	828,0	1029,8	1183,0	909,4
Развивающиеся страны	146,3	139,9	330,0	344,0	273,4	413,2	422,1	426,1
Переходные страны	3,2	19,5	51,6	60,6	48,4	61,9	72,9	55,5

Источник: UNCTAD World Investment Report 2013: Annex tables. Web table 2.FDI outflows, by region and economy, 1990-2012.

Данные табл. 2 позволяют сделать следующие важные выводы.

Во-первых, динамика вывоза прямых инвестиций из развитых государств весьма изменчива, с резкими падениями и взлётами, отрицательно влияющими на мировое хозяйство. После 2007 г., когда экспорт капитала из этого сектора мирового хозяйства достиг рекордной величины в 1890,4 млрд.долл., стала развиваться стойкая тенденция к сокращению его размеров. Она была лишь временно прервана в 2010-2011 гг., но восстановилась в 2012 г., в результате чего отток ПИИ в этом году составил всего лишь 84% уровня 2000 г.

Во-вторых, стремительно возрастают масштабы вывоза капитала из развивающихся стран: в 2000-2012 гг. экспорт ПИИ увеличивался высокими темпами в среднем по 10,05% в год и стал в 2012 г. в 3 раза больше, чем в 2000 г. Экспорт инвестиций странами с переходной экономикой также быстро расширился и в 2012 г. более, чем в 15 раз превышал объём 2000 г.

В-третьих, в результате понижательной динамики вывоза инвестиций развитым сектором мировой экономики и неуклонного расширения вывоза капитала развивающимися странами и странами с переходной экономикой удельный вес промышленно развитых стран снизился с 88,72% в 2000 г. до 83,2% в 2007 г. и до 65,38% в 2012 г., развивающихся стран повысился с 11,02% в 2000 г. до 14,53% в 2007 г. и до 30,63% в 2012 г., а стран с переходной экономикой – соответственно 0,26%, 2,27% и 3,99%.

Существенные изменения в направленности входящих и исходящих ПИИ привели к подвижкам в соотношении различных групп стран и в структуре накопленных ПИИ (см. табл. 3).

**Таблица 3.** Масштабы и структура накопленных ПИИ, 2000 г. и 2012 г.

	Приток				Отток			
	Млрд.долл.		Удельный вес		Млрд. долл.		Удельный вес	
	2000г.	2012г.	2000г.	2012г.	2000г.	2012г.	2000г.	2012г.
Весь мир	7 511	22 812	100,0	100,0	8 025	23 592	100,0	100,0
Развитые страны	5 679	14 220	75,6	62,3	7 099	18 672	88,4	79,1
Развивающиеся страны	1 771	7 744	23,6	33,9	905	4 459	11,3	18,9
Переходные страны	61	848	0,8	3,8	21	461	0,3	2,0

Источник: UNCTAD World Investment Report 2013: Annex tables. Web table 3. FDI inward stock, by region and economy, 1990-2012; Web table 4. FDI outward stock, by region and economy, 1990-2012.

Примечание: Удельный вес всех групп подсчитан автором.

Как следует из вышеприведенных показателей, балансовая стоимость входящих ПИИ в 2012 г. выросла по сравнению с 2000 г. в 2,5 раза в развитых государствах, в 4,4 раза в развивающихся и почти в 14 раз в переходных странах. Тот же тренд наметился и в балансовой стоимости исходящих ПИИ, которая в развитом секторе мировой экономики увеличилась в 2,6 раза, в развивающемся – почти в 5 раз, в странах с переходной экономикой – 21,5 раза. Хотя накопленные входящие и исходящие

ПИИ всё ещё аккумулируются преимущественно в развитых государствах, однако вследствие разновеликой динамики их аккумуляции в разных секторах мирового хозяйства произошло, как видно из данных табл.3, заметное перераспределение удельного веса разных экономических групп стран в глобальном объёме балансовой стоимости. В 2012 г. по сравнению с 2000 г. доля развитых государств значительно снизилась, а развивающихся и переходных стран возросла.

Вышеизложенные тенденции отражают весьма существенные структурные сдвиги в международной миграции капитала и в макроэкономической ситуации и свидетельствуют о неуклонном повышении роли развивающихся и переходных стран в мировом хозяйстве. Возрастает их значимость в первую очередь как импортёров ПИИ, и в то же время всё больше расширяются их позиции как экспортёров.

В процессах, происходящих на международном рынке капитала, очень активно участвует и регион ЮВА, выступая как реципиент ПИИ, и как их источник.

### **Страны ЮВА как импортёры ПИИ**

#### *Динамика притока ПИИ в 2000-2012 гг.*

Регион ЮВА – быстро развивающийся экономический блок с темпами роста, превышающими среднемировые (темпы прироста ВВП в 2004 г. в мире – 4,9%, в АСЕАН, в который входят все страны ЮВА, кроме Тимора-Лесте, – 6,5%, а в 2011 г. – соответственно 3,8% и 4,7%, при этом кумулятивный объём ВВП стран АСЕАН в текущих рыночных ценах увеличился с 813 млрд.долл. в 2004 г. до 2178 млрд. в 2011 г., то есть в 2,7 раза. Неудивительно, что в этот динамичный район направляются большие массивы иностранного капитала. В период с 2000 г. по 2012 г. прямые иностранные инвестиции выросли с 22,6 млрд.долл. до 111,3 млрд. (см. табл.4), то есть в 4,9 раза (во всей группе развивающихся стран, напомним, в 2,7 раза). Это означает, что прирост ПИИ происходил чрезвычайно высокими темпами – в среднем по 14,15% в год (против 8,7%). Вследствие столь стремительной динамики абсолютных размеров входящих ПИИ позиции региона расширились, хотя и с переломами в кризисные 2008-2009 годы, и в их глобальном объёме

ёме (в пять раз), и в региональном (почти в два раза). При этом участие стран ЮВА в глобальных инвестиционных потоках заметно превышало их долю в мировом производстве ВВП, что свидетельствует о высокой степени открытости региона в целом. Так, в 2012 г. совокупный ВВП региона, исчисленный по паритету покупательной способности, составлял 4,34% общемирового ВВП, а доля региона в мировых входящих ПИИ – 8,24%, то есть почти вдвое больше.

**Таблица 4.** Динамика притока ПИИ в страны ЮВА, 2000-2012 гг.

Годы	Млрд. долл.	Доля в мировом притоке ПИИ	Доля в притоке ПИИ в развивающиеся страны	Доля в притоке ПИИ в страны Азии
2000	22,6	1,62	8,81	15,3
2001	22,0	2,63	9,81	17,90
2002	17,2	2,75	10,16	17,90
2003	29,8	4,96	15,38	23,44
2004	39,7	5,41	14,16	23,07
2005	43,3	4,41	13,23	19,8
2006	63,9	4,37	14,90	26,3
2007	85,6	4,27	14,52	23,45
2008	50,5	2,78	7,55	12,74
2009	47,8	3,96	9,01	14,72
2010	97,9	6,95	15,37	24,43
2011	109,0	6,60	14,82	24,99
2012	111,3	8,24	15,84	27,36

Источник: UNCTAD World Investment Report 2013: Annex tables. Web table 1. FDI inflows, by region and economy, 1990-2012.

Примечания:

1. Здесь и далее словосочетание «страны Азии» означает развивающиеся страны Азии.

2. Удельный вес стран ЮВА в мировых, групповых и региональных притоках ПИИ рассчитан автором на основании данных указанного источника.

Как следует из показателей табл.4, динамика притока ПИИ была в регионе весьма неустойчивой и во многом определялась международной экономической конъюнктурой. В первые годы нового столетия ещё сказывалось негативное влияние азиатского финансового кризиса 1997-1998 гг., когда приток ПИИ резко упал с 35,9 млрд.долл. в 1997 г. до 20,9 млрд. в 1998 г. Его восстановление в 1999 г. до 31 млрд.долл. сменилось новым свёртыванием инвестиций в 2000-2002 гг. В 2003-2007 гг. наблюдалось стойкое расширение входящих ПИИ, размер которых достиг пика в 2007 г., но и эта динамика была прервана в 2008 г., когда в США начался глобальный финансовый и экономический кризис и в регионе сложилась весьма драматичная ситуация. Объём поступлений ПИИ снизился на 40% в 2008 г. и ещё на 6% в следующем году в связи со значительным сокращением вывоза капитала основными инвесторами – странами Европейского Союза (переживавшими суверенный долговой кризис), США (переживавшими острый бюджетный кризис) и Японией (чьи темпы экономического роста были невысокими в 2000-2007 гг. и стали отрицательными в 2008-2009 гг.). По уточнённым на 30 сентября 2012 г. данным секретариата АСЕАН, страны Европейского Союза в 2007 г. разместили в АСЕАН 21,9 млрд.долл., в 2008 г. – 8,9 млрд., то есть сократили в 2,5 раза, а в 2009 г. – 8,1 млрд.долл., то есть ещё на 10%. США вывезли в регион в 2007 г. 10,4 млрд.долл., в 2008 г. - 3,2 млрд., что означало сокращение в 3,25 раза. Япония также более, чем вдвое уменьшила объём инвестиций – с 8,7 млрд.долл. в 2007 г., до 4,3 млрд. в 2008 г. и до 3,8 млрд.долл. в 2009 г. Сократились в 2008 г. капиталовложения и ряда азиатских доноров (Китая, Республики Корея, Индии) -кумулятивная сумма притока ПИИ из этих стран составляла 7,13 млрд.долл. в 2007 г., 4,16 млрд. в 2008 г. и 4,26 млрд.долл. в 2009 г. Вместе с тем в первый год кризиса увеличились инвестиции внутри блока АСЕАН, которые частично компенсировали уменьшившийся приток ПИИ из внерегиональных источников. ПИИ из стран АСЕАН - доноров в соседние государства-члены сообщества возросли с 9,11 млрд.долл. в 2007 г. до 9,73 млрд.долл. в 2008 г.<sup>2</sup> Благодаря большому экономическому потенциалу и взаимной инвестиционной поддержке регион пережил кризис-



ные годы с минимальными потерями и, как показывает табл.4, в 2010-2012 гг., несмотря на продолжавшуюся глобальную финансовую неустойчивость и неопределённость, приток ПИИ даже значительно превысил показатели предкризисных лет и был в 2012 г. в 2,3 раза интенсивнее, чем в 2009 г.

#### *Источники прямых иностранных инвестиций*

Обобщённую официальную информацию об источниках поступления ПИИ в регион можно найти в материалах Секретариата АСЕАН, но следует иметь в виду, что, во-первых, она не охватывает весь регион ЮВА, так как в ней нет сведений о Тиморе-Лесте (он не входит в АСЕАН); во-вторых, информация Секретариата АСЕАН немного отличается от той, что публикуется в ежегодниках ЮНКТАД, из-за разницы в методике подсчётов и, в-третьих, информация публикуется с некоторым отставанием, и поэтому сведения в данном разделе ограничиваются 2011 г.

Источники поступлений ПИИ в регион показаны в табл.5.

**Таблица 5.** Крупнейшие доноры стран АСЕАН, 2000-2011 гг.

(млн. долл.)

Доноры	2000г.	2005г.	2006г.	2007г.	2008г.	2009г.	2010г.	2011г.
Страны АСЕАН	853	4211	8642	9113	9729	6300	14327	26271
Европейский Союз	13 004	11 722	15 808	21 902	8 872	8 063	17 012	18 241
США	7 490	3 263	2 971	10 392	3 259	5 704	12 772	5 783
Япония	551	6 582	10 759	8 724	4 336	3 790	10 756	15 015
Китай	143	616	1 938	2 069	1 208	1 853	2 785	6 034
Ю.Корея	-49	529	1 290	2 445	1 551	1 794	3 764	2 138
Индия	81	471	- 96	2 615	1 401	616	3 352	-1 849
Австралия	- 65	257	569	2 170	1 042	993	2 585	1 338
Канада	- 76	683	364	409	637	720	1 393	985
Россия	-		1	31	81	140	60	22
Всего	21 809	42 556	63 689	84 152	49 290	46 897	92 279	114111

Источники: ASEAN Community in Figures (ACIF) 2012. Jakarta, ASEAN Secretariat, 2012, p.40; ASEAN Investment Report 2012. Jakarta, ASEAN Secretariat, July 2013, p.7

#### Примечания:

1. Уточнённые данные Секретариата АСЕАН на 30 сентября 2012 г.
2. В Европейский Союз входят 27 стран.

В пятёрку основных доноров региона входят Европейский Союз, АСЕАН, Япония, США, Китай. За период с 2004 г. по 2011 г. в ЮВА разместили инвестиции: ЕС – 113,1 млрд.долл., АСЕАН – 82,1 млрд., Япония – 65,7 млрд., США – 48,5 млрд., Китай – 17,2 млрд.долл.

Из ЕС инвестиции направлялись преимущественно в три страны: в Сингапур (63% всего притока в АСЕАН), Индонезию (12%), Малайзию (11,3%).

Из Японии – в Таиланд (35%), Индонезию (22%), Сингапур(15,9%). Малайзию (14,9%), Вьетнам(8,1%).

Из США – в Сингапур (50,6%), Малайзию (14,3%), Вьетнам (12,6%), Индонезию (10,2%), Филиппины (8,4%).

Из Китая – в Сингапур (58,5%), Индонезию (13,3%), Мьянму (7,8%), Таиланд (6,9%), Вьетнам (6,6%).<sup>3</sup>

В течение первой декады ХХIв. структура источников ПИИ претерпела очень большие изменения.

Во-первых, диверсифицировался состав источников, так как появились крупные доноры среди других развитых государств (Австралия, Новая Зеландия, Канада) и среди развивающихся стран (Китай, Индия, Южная Корея, Гонконг, Тайвань, ОАЭ). Если в 2000 г. развитые государства доминировали (их удельный вес в притоке ПИИ составлял 96,5% общей суммы), то в 2011 г. с их господством было покончено, и их доля сжалась до 34,2%.

Во-вторых, произошли перемены в соотношении основных доноров в группе развитых государств, что в большой мере связано с развернувшимся финансовым кризисом. Европейский Союз, занимавший лидирующие позиции в 2000 г. (59,6% всей суммы поступивших в регион ПИИ) заметно снизил свою активность. Его доля в притоке ПИИ даже на пике его инвестиционной деятельности в 2007 г. (21,9 млрд.долл.) сократилась до 26%, а в 2011 г. упала до 16%, хотя абсолютные размеры, как видно из табл.5, выросли в том году на 40% по сравнению с 2000 г. США, будучи в 2000 г. вторым после ЕС важным донором(34,3% в 2000 г.), также уменьшили капиталовложения. На пике инвестиций в регион, составивших 12 772 млн.долл. в 2010 г., их доля в общем притоке упала до 13,8%, а в 2011 г.

снизились и абсолютные, и относительные показатели (соответственно до 5 783 млн.долл. и 5%). Самым активным донором среди развитых государств стала Япония. Удельный вес страны в 2000 г. равнялся всего лишь 2,5%, в 2005 г. поднялся до 15,5%, но снизился до 13,2% в 2011 г., хотя абсолютные величины ПИИ увеличились в 27 раз по сравнению с 2000 г. Заметно активизировалось участие в инвестировании региона Австралии и Канады. В регионе инвестируют многие ТНК развитых государств, и некоторые из них имеют предприятия в нескольких странах. Как сообщается в «Докладе об инвестициях в АСЕАН в 2012 г.», более 80% глобальных компаний из 500, входящих в список журнала «Форчун», ведут операции в регионе, в том числе и через неакционерные формы предпринимательства. Десять крупнейших компаний мира - производителей автомашин и десять крупнейших компаний мира – производителей автозапчастей, все десять крупнейших производителей бытовой электроники, десять крупнейших химических компаний, все десять крупнейших фармацевтических компаний имеют в регионе предприятия<sup>4</sup>.

В-третьих, появились новые источники ПИИ – соседние развивающиеся страны – Китай, Индия, Тайвань, Гонконг и Южная Корея. Хотя приток ПИИ из этих государств подвержен большим колебаниям, их доля возрастает. Пик инвестиций из Китая, Индии и Южной Кореи достиг в 2010 г. (общая сумма – 9,9 млрд.долл. и удельный вес в общей сумме инвестиций в регион - 10,7%). Удельный вес Китая вырос с незначительной величины 0,6% в 2000 г. до 5,3% в 2011 г., то есть стал больше, чем доля США (5,1%). Список китайских компаний, инвестирующих в предприятия региона, постоянно растёт. Среди них – такие крупнейшие, как Aluminium Corporation of China, Bank of China, Haie, Lenovo, Sinochem, Anhui Conch Cement, Baosteel. Большинство других китайских компаний из списка 500 глобальных компаний журнала «Форчун» также присутствуют в регионе. Индийские компании стали активно участвовать в инвестировании региона во второй половине первой декады. В 2000 - 2005 гг. они вложили всего лишь 152 млн.долл., в 2006-2011 гг. – около 1 млрд.долл. в год. В ЮВА имеют предприятия преимущественно фармацевтические и информационно-

технологические компании Индии. Среди них – Biocon, Cipla, Dr. Reddy's Laboratories, HCL Technologies, I-Flex Solutions, NIIT Technologies, Tata Group<sup>5</sup>.

В-четвёртых, крупными источниками инвестиций стала сама Ассоциация стран ЮВА. В 1995-1997 гг. внутрирегиональные капиталовложения были довольно значительными – от 4,27млрд.долл. до 5. 23 млрд. Однако азиатский финансовый кризис нанёс очень осязаемый удар по инвестиционным связям внутри региона. В 1999 г. внутрирегиональный поток ПИИ понизился до 1,78 млрд.долл., а в 2000 г. сократился досамого низкого уровня в 853 млрд.долл., что составляло 3,9% всего притока ПИИ в регион. Воздействие кризиса продолжалось до 2004 г., когда динамика стала повышательной, хотя в 2009 г. снова произошёл сбой, но на сей раз из-за глобального экономического и финансового кризиса. В 2011 г. Ассоциация стала крупнейшим донором в регионе - внутрирегиональный поток ПИИ составил 23% общей суммы входящих ПИИ, оставив далеко позади Европейский Союз (16%). Главным донором внутри Ассоциации выступает Сингапур: за период с 2004 г. по 2011 г. его капиталовложения в странах АСЕАН достигли 43,6 млрд.долл., или 53% всех внутрирегиональных инвестиций. На втором месте – Малайзия. Её капиталовложения – 15,8 млрд.долл., или 19,3%, на третьем месте – Индонезия, чьи инвестиции составили почти 6 млрд.долл., или 7,3%, на четвёртом месте – Таиланд: 4,6 млрд. инвестиций и 5,62% общей суммы внутрирегионального потока капитала. Остальные страны АСЕАН тоже принимают участие в инвестиционном потоке, даже самые бедные: например, Мьянма вложила в общий котёл 480 млн.долл., а Лаос – всего лишь 14,5 млн.долл.<sup>6</sup>

Росту инвестиций внутри региона способствовали мероприятия правительств региона по расширению торговых и инвестиционных связей между членами Ассоциации и по осуществлению плана создания Экономического Сообщества АСЕАН к 2015 г., ускорение и углубление в связи с этим интеграционных процессов в регионе, повышение уровня развития (зрелости) корпоративного сектора и превращение крупных компаний в региональных игроков, активно выступающих на рынке капитала.

В-пятых, во второй половине декады усилился очень важный тренд, а именно переориентация стран ЮВА – реципиентов ПИИ на источники из развивающихся стран, в первую очередь азиатских. Это подтверждается следующим подсчётом притока ПИИ в 2004-2011 г. За этот период из ЕС и США поступило инвестиций на сумму 161,5 млрд.долл., а из стран АСЕАН, Японии, Китая, Индии и Южной Кореи - 180 млрд.долл.

#### *Географическая структура притока ПИИ*

Поступающие в регион иностранные инвестиции распределяются по странам крайне неравномерно (см. табл.6 и табл.7), что определяется многими факторами, и в их числе важную роль играют экономический потенциал каждого государства, его экономическая стратегия и способность абсорбировать поступающие извне ресурсы. Об экономическом потенциале каждой страны можно судить по размерам ВВП на душу населения. В 2012 г. он равнялся (в долл. США, в текущих ценах) в Сингапуре – 51 162, Брунее – 41 703, Малайзии – 10 304, Таиланде – 5 678, Тиморе-Лесте – 3730, Индонезии – 3592, на Филиппинах – 2 614, во Вьетнаме – 1528, Лаос – 1446, Камбодже – 934, Мьянме – 835.<sup>7</sup> Регион неоднороден и многослоен: в него входят высокоразвитый Сингапур, группа развивающихся стран и группа наименее развитых стран. При огромном разрыве уровней экономического развития стран региона их объединяет экономическая стратегия, нацеленная на открытость экономики, либерализацию внешнеэкономических связей и максимальное привлечение прямых иностранных инвестиций. Динамика входящих в каждую страну ПИИ представлена в табл.6.

**Таблица 6.** Географическая структура притока ПИИ в страны ЮВА, 2000-2012 гг.

	млн.долл.							
Страны	2000	2005	2007	2008	2009	2010.	2011	2012
<b>Развитая экономика</b>								
Сингапур	15515	17052	46972	12200	24939	53623	55923	56651
<b>Развивающиеся экономики</b>	<u>6736</u>	<u>24568</u>	<u>36758</u>	<u>36398</u>	<u>21118</u>	<u>41904</u>	<u>49672</u>	<u>50549</u>
Бруней	550	289	260	330	371	626	1208	850

Вьетнам	1298	1954	6700	9579	7600	8000	7430	8368
Индонезия	-4550	8336	6928	9318	4877	13771	19241	19853
Малайзия	3788	4065	8595	7172	1453	9060	12198	10074
Таиланд	3410	8067	11359	8455	4854	9149	7779	8607
Филиппины	2240	1854	2916	1544	1963	1298	1816	2797
<b>Наименее развитые экономики</b>	<u>391</u>	<u>645</u>	<u>1910</u>	<u>1946</u>	<u>1752</u>	<u>2376</u>	<u>3450</u>	<u>4136</u>
Камбоджа	149	381	867	815	539	783	902	1557
Лаос	34	28	324	228	190	279	301	294
Мьянма	208	235	710	863	973	1285	2200	2243
Тимор-Лесте	-	1	9	40	50	29	47	42
<b>Весь регион</b>	<b>22641</b>	<b>43300</b>	<b>85640</b>	<b>50543</b>	<b>47810</b>	<b>97898</b>	<b>109044</b>	<b>111336</b>

Составлено по: UNCTAD World Investment Report 2013: Annex tables. Webtable 1. FDI inflows, by region and economy, 1990-2012.

Примечание: Группировка стран и подсчёт итоговых сумм по двум группам сделаны автором.

Более наглядно отражают разброс потоков ПИИ в регион данные об удельном весе каждой из указанных выше экономических групп стран (табл. 7).

**Таблица 7.** Удельный вес экономических групп региона ЮВА в общем притоке ПИИ

	(%)							
	2000г.	2005г.	2007г.	2008г.	2009г.	2010г.	2011г.	2012г.
Развитая экономика	68,5	41,8	54,9	24,1	52,1	54,8	51,3	50,9
Развивающиеся экономики	29,8	56,7	42,9	72,0	44,8	42,8	45,5	45,4
Наименее развитые экономики	1,7	1,5	2,2	3,9	3,7	2,4	3,2	3,7
Итого	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Примечание: Удельный вес подсчитан автором на основе данных табл. 6.

При сопоставлении статистики табл. 6 и табл. 7 отчётливо проступает динамика и абсолютных, и относительных показателей входящих в регион ПИИ. Прежде всего, видно, как постепенно меняется структура импортёров ПИИ. К концу деся-

тилетия Сингапур уже потерял свои позиции как преимущественного получателя ПИИ, хотя и сохраняет очень сильные позиции. Наименее развитые страны увеличили свою долю более, чем вдвое, но она по-прежнему остаётся мизерной и не соответствует их потенциалу.

Самый крупный в регионе потребитель ПИИ – высокоразвитый Сингапур по объёму поступивших в 2011-2012 гг. ПИИ занял 5-ю позицию среди всех развивающихся стран (после Китая, Гонконга, Бразилии и Британских Виргинских островов) и 3-ю – среди развивающихся стран Азии. В 2000 г. сюда направилось чуть более двух третей всего объёма инвестиций в ЮВА. Мировой экономический кризис привёл к обвалу притока ПИИ. В 2008 г. в него впервые пришло менее четверти всех размещенных в регионе ПИИ, и их объём равнялся  $\frac{3}{4}$  уровня 2000 г. и  $\frac{2}{3}$  уровня 2005 г. Уменьшение притока ПИИ в Сингапур было связано с огромным сокращением прямых инвестиций из стран Европейского Союза, США и Японии. Так, страны ЕС вложили в экономику Сингапура в 2007 г. 10,6 млрд.долл., в 2008 г. – только 2 млрд., в 2009 г. – 3,3 млрд.долл., США – соответственно около 4 млрд.долл., около 2 млрд. и 1,8 млрд.долл. В последующие два года ПИИ стремительно нарастали, однако доля страны в кумулятивной сумме ПИИ всего региона не достигла показателей начала десятилетия и снизилась с 68,5% в 2000 г. до 50,9% в 2012 г.

Как следует из данных табл.6, активными импортёрами ПИИ являются также Индонезия, Малайзия и Таиланд. Индонезия наряду с Сингапуром и Малайзией входит в первую десятку крупных потребителей ПИИ среди развивающихся стран. Она находится на 7-м месте в группе развивающихся государств и на 4-м – в группе развивающихся стран Азии, Малайзия – соответственно на 10-м и на 5-м. Их участие в притоке ПИИ в регион характеризуется следующими удельными весами: Индонезия- 19,2% в 2005 г. и 17,8% в 2012 г., Малайзия – 16,7% в 2000 г., 9,4% в 2005 г. и 9,4% в 2012 г. Масштабы импорта прямых иностранных инвестиций в Таиланд сохраняются после 2005 г. примерно на одном уровне, но его доля в общей сумме притока ПИИ в регион значительно упала – с 18,6% в 2005 г. до 7,73% в 2012 г. Филиппины менее привлекательны

для зарубежных инвесторов, и на протяжении всего десятилетия вплоть до 2012 г. приток ПИИ в их экономику неуклонно сокращался как в абсолютных, так и в относительных величинах (их доля в совокупных региональных ПИИ упала с 9,9% в 2000 г. до 1% в 2011 г.) Однако в 2012 г. произошёл перелом – инвестиции выросли в 1,5 раза по сравнению с предыдущим годом, а удельный вес поднялся до 2,5%.

Вьетнам, только недавно выведенный ООН из группы наименее развитых стран мира, в первое десятилетие нового века очень заметно активизировался на международном рынке капитала. В 1990 г. он импортировал ПИИ в сумме всего 180 млн.долл., через 10 лет, в 2000 г., они увеличились в 7,2 раза и продолжали быстро расти до кризисного 2008 г. В 2009-2012 гг. динамика притока ПИИ была неустойчивой, но тем не менее Вьетнам уже вышел на уровень Таиланда и твердо занимает позиции солидного получателя инвестиций. Его доля в общей сумме притока ПИИ в регион заметно повышалась во время кризиса – с 5,7% в 2000 г. до 19,1% в 2008 г. и 16% в 2009 г., однако в связи с усилением в 2010-2012 гг. инвестиционной активности более развитых стран – Сингапура, Индонезии, Малайзии и Таиланда – его удельный вес снизился до 8,6% в 2010 г. и 7,5% в 2012 г.

В регионе усиливается конкуренция за привлечение ПИИ, так как в неё активно включились наименее развитые страны – Мьянма, Камбоджа, Лаос, которые стремятся ускорить с помощью внешних ресурсов начавшийся в конце прошлого века процесс радикальных социально-экономических преобразований и перехода к рыночной экономике. Проводимая ими политика встречает положительный отклик экспортёров капитала из развитых государств, которые рассматривают эти страны как очень перспективную площадку для размещения капитала. В 2000 г. совокупная сумма притока ПИИ в этот ареал ЮВА равнялась примерно 382 млн.долл., или 1,7% всех ПИИ, поступивших в регион, в 2012 г. соответственно 4,1 млрд.долл. (рост по сравнению с 2000 г. в 11 раз) и 3,7%. В 2011-2012 гг. особенно интенсивным стал приток ПИИ в Мьянму, что объясняется позитивными изменениями в политической ситуации в стране и провозглашенным курсом на более активное привле-



чение иностранного капитала. Принятие в сентябре 2012 г. нового Закона об иностранных инвестициях, предоставляющего ряд важных льгот зарубежным инвесторам, будет способствовать усилению потока ПИИ в страну.

### *Основные формы притока ПИИ*

ПИИ поступают в регион в нескольких формах. Две основные из них – это

1) создание новых инвестиционных проектов (greenfield FDI projects) и

2) трансграничные слияния и поглощения (cross-border mergers and acquisitions, M&As), то есть покупка уже действующих в стране предприятий.

Считают, что инвестиции в новые проекты дают на первоначальном этапе больший, чем слияния и поглощения, экономический эффект, так как создают дополнительные производственные мощности и новые рабочие места, повышают квалификацию занятых. Вместе с тем в долгосрочной перспективе слияния и поглощения могут сопровождаться увеличением новых капиталовложений со всеми последующими эффектами для экономики. Динамика инвестиций в новые проекты представлена в табл. 8.

**Таблица 8.** Динамика инвестиций в новые проекты в странах ЮВА, 2003-2012гг.

Страны	Количествопроектов			Стоимостьпроектов,млн.долл.		
	2003-2007	2008-2012	2003-2012	2003-2007	2008-2012	2003-2012
Сингапур	975	1758	2733	64804	74319	139123
Малайзия	726	953	1679	35790	73869	109659
Таиланд	671	1097	1768	46356	41765	88121
Индонезия	393	718	1109	71844	127826	199670
Филиппины	373	525	838	35348	37329	76677
Вьетнам	948	1136	2084	93269	158557	251826
Мьянма	12	90	102	2418	6404	8822
Камбоджа	33	175	208	2431	13225	15656
Лаос	35	72	107	2835	5173	8008
Бруней	14	24	38	991	7107	8098
Тимор-Лесте	2	3	5	4010	1116	5126
Всего	4182	6549	10731	360098	546720	906818

Составлено по :UNCTAD World Investment Report 2013. Annex tables. Web table 19. Value of greenfield FDI projects by destination, 2003-2012; Web table 22. Number of greenfield FDI projects, by destination, 2003-2012.

Примечание: Кумулятивные данные за 2003-2007 гг., 2008-2012 гг. и 2003-2012 гг. подсчитаны автором на основе показателей указанного источника.

До 2008 г. наблюдалась неустойчивая, хотя в целом повышательная тенденция роста количества проектов: в 2003 г. (первый год публикации ЮНКТАД статистики о новых проектах) инвестиции были вложены в 780 проектов, в 2008 г. - в 1595 проектов, то есть рост почти в два раза. После 2008 г. общее количество новых проектов стало сокращаться и составило в 2012 г. 1228 проектов, но это всё же было в полтора раза больше, чем в 2003 г. Примерно такая же ситуация сложилась со стоимостью проектов: в 2008 г. она втрое увеличилась по сравнению с 2003 г. (62,2 млрд. долл.) и достигла пика в 182,4 млрд. долл., а затем постепенно уменьшилась до 54,4 млрд. долл. в 2012 г. Изменение тренда было вызвано начавшимся в США финансовым кризисом, в который втянулись все остальные развитые страны – ведущие источники инвестиций в новые проекты в регионе (по данным «Доклада о торговле и инвестициях в Азиатско-Тихоокеанском регионе в 2012 г.», США обеспечивали 17,3% всех капиталовложений в новые проекты в АТР, Япония – 11,5%, Великобритания – 7,3%).<sup>8</sup> Несмотря на эти негативные явления, позиции региона расширились и в группе всех развивающихся стран, и в группе развивающихся стран Азии вследствие более медленного прироста инвестиций в новые проекты в других регионах мира. Это видно из нижеследующих данных об удельном весе стран ЮВА в этих двух группах государств (%):

	Количество проектов		Стоимость проектов	
	2003г.	2012г.	2003г.	2012г.
Все развивающиеся страны	17,2	18,9	13,1	15,7
Развивающиеся страны Азии	22,9	27,2	20,4	23,5

По количеству новых проектов лидирует Сингапур (25,5% всего числа проектов за 2003-2012 гг.), за ним следуют Вьет-

нам(19,4%), Таиланд (16,5%), Малайзия (15,6%), Индонезия (10,3%), Филиппины (7,8%). На группу из четырёх наименее развитых стран региона приходится всего лишь 3,9% общего числа проектов. Однако следует отметить, что в 2011-2012 гг. заметно активизировалась Мьянма: в 2007 г. были созданы только 3 новых проекта, в 2011 г. – 12 проектов, а в 2012 г. – 62 проекта, что связано, как уже отмечалось, с резко изменившейся политической обстановкой, экономическими реформами и снятием экономических санкций со стороны ряда развитых государств.

По стоимости новых проектов ранжирование стран совершенно иное – первенствует Вьетнам (27,8% общей стоимости всех проектов в регионе), за ним следуют Индонезия (22%) и с большим отрывом от них - Сингапур (15,3%), Малайзия (12,1%), Таиланд (9,7%) и Филиппины (8,5%). Среди наименее развитых государств и по общему числу проектов в 2003-2012 гг., и по их стоимости на первом месте стоит Камбоджа (соответственно 1,9% и 1,7%). Разные места при ранжировании стран по количеству проектов и по их стоимости связано со значительной разницей в стоимости инвестиционных проектов. В среднем по региону она равняется 84,5 млн.долл., что значительно превышает среднемировой (72 млн.) и китайский (75,4 млн.) показатели. Причём очень крупные проекты осуществлялись в 2007 г. и в 2008 г. (средняя стоимость проекта поднималась соответственно до 121 млн.долл. и 114 млн.). В то же время в Индонезии и Вьетнаме реализовались более мощные проекты, средняя стоимость которых – соответственно 180 млн. и 121 млн.долл., причём в отдельные годы она достигала очень больших масштабов: так, в Индонезии 300 млн.долл. (в 2008 г.), во Вьетнаме 180 млн.долл. (в том же году). Исключительно высокий средний уровень инвестиций имел место в Мьянме (459 млн.долл. в 2007 г.) и Брунее (995 млн.долл. в 2011 г.). Сингапур хотя и лидирует по количеству проектов, их средняя стоимость (51 млн.долл.) меньше, чем в среднем по региону.

Большие различия в средней стоимости новых проектов объясняется отраслевой направленностью инвестиций. В «Докладе о торговле и инвестициях в АТР 2012 г.» сообщается, что

информация по этому вопросу весьма скудная и что главные получатели инвестиций в новые проекты – добывающие отрасли (преимущественно добыча каменного угля, нефти и природного газа), то есть наиболее капиталоемкие производства<sup>9</sup>. В ЮВА более четверти поступающих в регион инвестиций в новые проекты вкладываются именно в эти отрасли, главным образом в Индонезии и Вьетнаме, чем и объясняются очень большие средние размеры инвестиций в этих странах.

В Индонезии количество новых проектов постоянно возрастало: в 2003 г. их было 62, в 2005 г. – 76, в 2008 г. – 140, в 2012 г. – 171. Однако в динамике их стоимости прослеживалась иная тенденция – возрастание до 2008 г. (с 12,6 млрд.долл. в 2003 г. до 41,9 млн.), а затем снижение до 16,8 млн.долл. в 2012 г. Главными инвесторами в новые проекты Индонезии были страны Азии: Япония (28,1%), Китай (21,6%), Индия (16,7%)<sup>10</sup>. Например, в 2009 г. только одна японская компания Mitsubishi Corporation инвестировала 4,6 млрд.долл. в новое предприятие металлургической промышленности. В развитии добывающей и обрабатывающей отраслей участвуют также и компании других государств. В частности, в новые проекты сделали инвестиции такие компании с капиталом свыше 500 млн.долл., как американская Hess Corporation (1 млрд.долл. инвестиций), компании ОАЭ Mubadala Development (525 млн.) и Trimex Group (1 млрд.), австралийские Arrow Energy (525 млн.) и Energy World (590 млн.), английская Salamander Energy (525 млн.), норвежская Statoil Hydro (525 млн.), южноафриканская Sasol (2 млрд.долл.). В пищевкусовой и табачной отрасли создан только один новый проект – южнокорейской компанией розничной торговли Lotte Group (инвестировала в 2009 г. 804 млн.долл.). Другая южнокорейская фирма – Samsung вложила в 2009 г. 500 млн.долл. в химическое предприятие.

Вьетнам также рассматривается инвесторами как очень важная в регионе площадка для новых капиталовложений. Об этом свидетельствует тот факт, что в 2009-2011 гг. на эту страну приходилось 7,5% всех инвестиций в новые проекты в АТР, а в самой стране на добычу угля, нефти и природного газа направляется 37,4% общего притока иностранных инвестиций. Вьетнам сильно зависит от Японии, которая обеспечивает

43,3% общей суммы инвестиций в новые предприятия. Республика Корея даёт 14,2% инвестиций в эти проекты, Тайвань – 10,6%. Какие-то инвестиции делает и Малайзия. В 2006-2010 гг. во Вьетнам поступали самые крупные в регионе инвестиции в новые проекты (например, в 2008 г. они оценивались в 65 млрд.долл.и почти в пять раз превосходили инвестиции в Сингапуре и в полтора раза – в Индонезии), однако в 2012 г. они сократились вдвое по сравнению с 2003 г. (всего 6,2 млрд.долл.). Число проектов также достигло пика в 2008 г. (361 проект) и далее постепенно снизилось до 161 в 2012 г. Падение интереса инвесторов к Вьетнаму объясняется внутренними проблемами страны, в том числе высокой инфляцией (в 2011 г.- 18,6%), напряжённостью государственных финансов, обесцениением денежной единицы.

В Сингапуре главной сферой инвестиций в новые предприятия являются финансовые услуги. В Таиланде более 18% объёма инвестиций в новые проекты направляются в производство оборудования для автомобильной отрасли, поскольку страна глубоко вовлечена в японскую цепочку производства стоимости и большую часть своей продукции экспортирует в Японию.

Трансграничные слияния и поглощения происходят в форме продажи местных активов зарубежным инвесторам. В первое десятилетие XXI в. регион стал крупным игроком на мировом рынке трансграничных слияний и поглощений, особенно в Азии. В этой сфере международного движения капитала наиболее активно участвуют развитый Сингапур, за ним следуют Малайзия, Индонезия, Вьетнам, Таиланд, Филиппины. Изредка совершаются сделки и в наименее развитых странах, например, в период 2003-2012 гг. в Камбодже проведено 20 сделок, в Лаос – 9, в Мьянме – 6. Масштабы транзакций в регионе показаны в табл.9.

**Таблица 9.** Трансграничные слияния и поглощения в странах ЮВА, 2003-2012гг.

Страны	Количество сделок			Стоимость сделок, млн.долл.		
	2003-2007	2008-2012	2003-2012	2003-2007	2008-2012	2003-2012
Сингапур	403	392	795	16 676	37 849	54 525
Малайзия	346	298	644	11 065	11 869	22 934
Таиланд	159	124	283	6 876	1 813	8 689
Индонезия	140	312	452	8 529	12 383	20 912
Филиппины	57	77	134	724	6 639	7 363
Вьетнам	28	179	207	542	3 224	3 766
Весь регион	1 155	1 398	2 553	44 453	76 545	120 998

Составлено по: UNCTAD World Investment Report 2013. Annex tables. Web table 9. Value of cross-border M&A by region/economy of seller, 1990-2012; Web table 11. Number of cross-border M&As by region/economy of seller, 1990-2012.

Примечание: Подсчёты суммарных показателей за 2003-2007гг., 2008-2012гг. и 2003-2012гг. сделаны автором.

Наблюдение за статистическими данными 2003-2012 гг. позволяет выявить следующие направления происходящего в регионе процесса притока иностранных инвестиций в форме слияний и поглощений.

Во-первых, в течение рассматриваемого периода наблюдалась неоднозначная, с частыми перепадами, однако в целом повышательная динамика как количества сделок, так и их стоимости. Число сделок во всём регионе увеличилось с 167 в 2003 г. до 266 в 2005 г. и до 312 в 2008 г. (рост по сравнению с 2003 г. почти в 1,9 раза). В 2009 г. наступил резкий (почти на одну треть) спад до 225 сделок, который сменился ростом сделок в следующие два года до 331 операций в 2011 г. и их сокращением до 271 в 2012 г. В итоге же количество сделок в 2012 г. было в полтора раза больше, чем в 2003 г. Кумулятивная стоимость сделок изменялась более интенсивно. В 2003 г. она оценивалась в 2,53 млрд.долл., в 2005 г. – 5,44 млрд., а в 2008 г. – 22,74 млрд. (рост по сравнению с 2003 г. в 9 раз!!!), но это был пик, после которого в 2009 г. стоимость сделок сократилась до 12,91 млрд.долл. и увеличилась до 21,1 млрд. в 2011 г. Следующий 2012 г. ознаменовался резким – в два раза – уменьшением стоимости сделок до 10,38 млрд.долл. И всё же в

конечном итоге размеры стоимости сделок в 2012 г. в четыре раза превосходили их объём в 2003 г. Эксперты Секретариата АСЕАН считают: «Зрелость сферы трансграничных слияний и поглощений и появление привлекательных активов в некоторых странах – членах (АСЕАН) были главными драйверами роста слияний и поглощений»<sup>11</sup>. Кстати, по индексу зрелости сферы слияний и поглощений, который рассчитывается авторитетным Научно-исследовательским центром по изучению слияний и поглощений Школы бизнеса Касс при Лондонском городском университете (M&A Research Centre, Cass Business School, City University, London) в 2012 г. Сингапuru отдано 2-е (после США) место, Таиланду – 17-е, Малайзии – 18-е, Вьетнаму – 50-е, Индонезии – 51-е (исследовались условия 148 стран)<sup>12</sup>.

Во-вторых, быстрый рост операций в сфере слияний и поглощений способствует расширению позиций региона на этом международном рынке, причём процесс идёт быстрее, чем в сфере новых проектов. Регион уже занимает более трети этого рынка в Азии и две пятых – в группе всех развивающихся стран, что видно из нижеследующих данных об его удельном весе (%):

	Количество сделок		Стоимость сделок	
	2003г.	2012г.	2003г.	2012г.
Весь мир	5,56	5,02	1,38	3,37
Все развивающиеся страны	26,13	20,81	12,50	21,03
Развивающиеся страны Азии	34,01	34,04	19,73	35,22

Как следует из вышеприведенных показателей, по темпам прироста количества сделок регион отстаёт от всей группы развивающихся стран и остаётся на одном уровне со всеми азиатскими странами, но по приросту стоимости сделок он намного опережает все страны мира, благодаря чему его доля выросла почти в два с половиной раза на глобальном рынке слияний и поглощений, в 1,7 раза на рынке развивающихся государств и в 1,8 раза на азиатском рынке.

В-третьих, для сделок по трансграничным слияниям и поглощениям в регионе характерен высокий уровень пространст-

венной концентрации. Как следует из показателей табл.9, они осуществлялись преимущественно в трех странах – Сингапуре, Малайзии и Индонезии, на которые приходилось в 2003-2012 гг. 74,0% всего количества сделок (Сингапур – 31,1%. Малайзия – 25,2%, Индонезия – 17,7%) и 81,3% их кумулятивной стоимости (Сингапур – 45%, Малайзия – 19%, Индонезия – 17,3%). Доля Таиланда в этих операциях в те же годы составляла 11% в количестве сделок и 7,2% в их стоимости, Филиппин – соответственно 5,25% и 6,1%, Вьетнама – 8,1% и 3,1%.

Характерной чертой рынка слияний и поглощений в регионе является отраслевая концентрация сделок: три пятых продаж местных активов в форме слияний и поглощений осуществляются в двух отраслях – финансовой сфере и добывающей промышленности. В 2011 г. из 21,1 млрд.долл. сделок на финансовую сферу приходилось 36%, добывающую отрасль (включая добычу нефти) – 23%, производство электроэнергии – 12%, электронную и электротехническую отрасль – 5%, сферу недвижимости – 5%.

Следует отметить, что в острый период мирового финансового кризиса в 2007-2010 гг. из-за финансовых трудностей развитые государства уменьшили операции в регионе, и активными игроками на рынке стали развивающиеся страны. Например, в 2010 г. на них приходилось 87% стоимости всех сделок, в том числе страны АСЕАН – 43%, среди которых лидировала Малайзия (27%). Однако в 2011 г. произошёл перелом, и развитые государства снова заняли ведущие позиции: на Японию, Великобританию и США приходилось около 2/3 стоимости всех сделок в регионе, на страны АСЕАН – 19,8%, в том числе на Малайзию – 7,6%.

Значительным явлением в сфере слияний и поглощений стал быстрый рост числа мега-сделок стоимостью свыше 500 млн.долл.: в 1997-2001 гг. подобных сделок было в среднем 3,6 в год, в 2010 г. их было 10, а в 2011 г. – 16<sup>13</sup>. Вот несколько примеров мега-сделок в 2012 г. Наиболее крупной сделкой 2012 г. была покупка нидерландской компанией *Heineken International* 39,7% акций сингапурской компании *Asia Pacific Breweries*, производящей напитки, за 4337 млн.долл. Менее крупная сделка была заключена тайской компанией *Thai*



*Beverage*, которая приобрела 22% акций у сингапурской компании *Fraser&Heavs*, выпускающей бутылированные и консервированные напитки, за 2211 млн.долл. Гонконгская компания *American International Assurance* купила за 1719 млн.долл. 100% акций малайзийской компании *ING Management Holdings*, занимающейся страхованием жизни. Французская компания *Perenco* приобрела 100% акций вьетнамской компании *Assets, Vietnam* (добыча сырой нефти и природного газа). Таиландская компания *Kindest Place Group* приобрела 8,8% акций сингапурской фирмы по производству напитков *Asia Pacific Breweries* за 795 млн.долл. Японская компания *Mizuho Corporate Bank* купила 15% акций вьетнамского банка *Vietcombank* за 567 млн.долл.<sup>14</sup>

### Страны ЮВА как экспортёры ПИИ

Важной особенностью инвестиционных потоков в ЮВА в первом десятилетии текущего века стал очень активный выход стран региона на международный рынок капитала в качестве его экспортёров. В каком объёме проводились эти операции за рубежом и каковы позиции ЮВА в глобальном и региональном оттоках капитала, дают представление показатели табл.10.

**Таблица 10.** Отток ПИИ из стран ЮВА, 2000-2012гг.

Годы	Млрд. долл.	Доля в мировом оттоке ПИИ	Доля в оттоке ПИИ из развивающихся стран	Доля в оттоке ПИИ из стран Азии
2000	8 972	0,72	6,13	9,49
2001	20 750	2,73	22,41	35,64
2002	2 119	0,40	4,52	6,25
2003	5 818	0,96	10,34	17,91
2004	17 133	1,86	15,03	20,79
2005	18 529	2,05	13,24	19,90
2006	28 599	2,00	11,69	18,41
2007	59 640	2,62	18,07	24,90
2008	32 255	1,61	9,37	13,72
2009	39 345	3,42	14,39	18,59
2010	47 414	3,15	11,47	16,70
2011	58 957	3,51	13,97	18,98
2012	60 592	4,36	14,22	19,63

Источник: UNCTAD World Investment Report 2013: Annex tables. Web table 2. FDI outflows, by region and economy, 1990-2012.

Примечание: удельный вес стран ЮВА в мировом, групповом и региональном оттоках прямых инвестиций рассчитан автором.

По темпам роста вывоза ПИИ страны ЮВА превосходят остальные регионы. За период с 2000 г. по 2012 г. они составляли в среднем 17,45% в год по сравнению с 14,25% для всей группы развивающихся стран, 14,05% - для всех стран Азии и 8,35% - для промышленно развитых государств. В 2012 г. отток прямых инвестиций за рубеж в 6,7 раза превзошёл уровень 2000 г. В связи с этим в течение относительно небольшого отрезка времени в десять лет позиции региона как источника ПИИ значительно расширились, как это видно из данных табл.10.

Ведущим инвестором выступает Сингапур. Ещё в 1990 г. страна экспортировала свыше 2 млрд.долл. (87% всего экспорта капитала из ЮВА), а накануне азиатского финансового кризиса даже 12,3 млрд.долл. В 1998 г. зарубежные инвестиции сократились до 3,5 млрд.долл. и начали возрастать с 1999 г. В 2000 г. в иностранные проекты было вложено 6,65 млрд.долл., или 74% всего объёма капитала, размещенного за границей всеми странами региона. Также в конце 1990-х гг. зарубежным инвестированием капитала стали активно заниматься Малайзия, Индонезия и Таиланд, но в несравненно меньших масштабах. Так, в 1997 г. экспорт капитала из Малайзии составлял 2,7 млрд.долл., из Индонезии – 178 млн.долл., из Таиланда – 584 млн.долл. Вывоз ПИИ указанными странами очень активизировался с середины декады XXI в.: Малайзия экспортировала капитал в объёме 2 млрд.долл. в 2000 г., 6 млрд. в 2006 г. и 17,1 млрд. в 2012 г., Индонезия – соответственно 150 млн., 2,7 млрд. и 5,4 млрд.долл., Таиланд – соответственно 20 млн., 968 млн. и 11,9 млрд.долл. Поэтому хотя объём оттока ПИИ из Сингапура вырос до 23,1 млрд.долл. в 2012 г., его роль как главного экспортёра капитала региона значительно уменьшилась, и в указанном году на него приходилось только 38% зарубежных инвестиций. Динамика удельного веса основных экспортёров капитала ха-

рактируется следующими показателями (% в суммарном объёме вывоза капитала):

	2000г.	2006г.	2008г.	2012г.
Сингапур	74,1	65,0	21,0	38,0
Малайзия	22,6	21,0	46,4	28,2
Таиланд	0,2	3,5	12,4	19,7
Индонезия	1,7	9,4	18,3	9,0

Информация о вывозе капитала из Вьетнама появилась в 2005 г. Инвестиции страны за рубежом составляли всего лишь 65 млн.долл. в 2005 г., 300 млн. в 2008 г. и 1200 млн.долл. в 2012 г.

Об итогах зарубежной инвестиционной деятельности стран ЮВА можно судить по статистике балансовой стоимости инвестиций. По данным UNCTAD, общая сумма (балансовая стоимость) вывезенных из стран региона прямых инвестиций оценивалась в 1990 г. в 9,5 млрд.долл., что составляло всего 0,4% общего объёма балансовой стоимости вывезенного из всех стран мира капитала, в 2000 г. – 84,55 млрд.долл. (1,06%), в 2011 г. – 495,7 млрд.долл. (2,34%).

Вышеизложенный материал показывает, что в последнее десятилетие в инвестиционной сфере ЮВА произошли значительные изменения: ускорился приток ПИИ, диверсифицировались источники ПИИ, появились новые доноры, усилилась тенденция развития более интенсивных инвестиционных связей с соседними азиатскими государствами, быстро развиваются внутрирегиональные отношения в области торговли и инвестиций, резко увеличился внутрирегиональный поток инвестиций, заметно возросли масштабы трансграничных слияний и поглощений, расширился вывоз капитала за рубеж. Всё это свидетельствует об очень активной деятельности стран ЮВА на международном рынке капитала и о повышении значимости региона и в группе развивающихся стран, и в мировой экономике в целом.

<sup>1</sup>UNCTAD World Investment Report 2013.UN, New York and Geneva, 29 June 2013, p.xvi

<sup>2</sup>ASEAN Investment Report 2012.Jakarta, ASEAN Secretariat, July 2013, p.7

<sup>3</sup> ASEAN Statistical Yearbook 2012. Jakarta, ASEAN Secretariat, August 2013, p. 138-145

<sup>4</sup> ASEAN Investment Report 2012. p.28-29

<sup>5</sup> Ibidem, p.29

<sup>6</sup> Ibidem, p.55; ASEAN Statistical Yearbook 2012, p.128

<sup>7</sup> The Global Competitiveness Report 2013-2014, Full Data Edition. Geneva, World Economic Forum, 2013, p.406

<sup>8</sup> Asia-Pacific Trade and Investment Report 2012. Bangkok, UN ESCAP, 2012, p.56

<sup>9</sup> Ibidem, p.55

<sup>10</sup> World Investment Report.2013. Annex tables. Web table 22. Number of greenfield FDI projects, by destination. 2003-2012

<sup>11</sup> ASEAN Investment Report 2012, p.11

<sup>12</sup> Ibidem, p.11

<sup>13</sup> Ibidem, p.11

<sup>14</sup> Ibidem, p.12