

**Рогожин Александр Александрович**

кандидат экономических наук,  
ведущий научный сотрудник  
НИ ИМЭМО РАН им. Е. М. Примакова,  
Россия, Москва,  
rogojine@mail.ru,  
<https://orcid.org/0000-0002-7376-3184>

**COVID-19 И НОВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ  
ВОЗМОЖНОСТИ В СТРАНАХ ЮВА**

*Аннотация:* В статье констатируется, что пандемия COVID-19 негативно повлияла почти на все секторы экономики в странах ЮВА, что, соответственно, привело и к резкому замедлению инвестиционного процесса. Однако, как утверждает автор, в процессе распространения эпидемии появились новые инвестиционные возможности в нескольких отраслях и сферах их экономики. Автор даёт краткий анализ наиболее вероятных из этих возможностей, полагая, что пока трудно сказать, насколько быстро и успешно они будут реализованы.

*Ключевые слова:* страны Юго-Восточной Азии, инвестиционные возможности, инвестиционный потенциал отраслей и сфер, новые производственно-сбытовые цепочки, цифровизация

*Для цитирования:* Рогожин А.А. COVID-19 и Новые инвестиционные возможности в странах ЮВА // Юго-Восточная Азия: актуальные проблемы развития, 2021, Том II, № 2 (51). С. 92–101. DOI:10.31696/2072-8271-2021-2-2-51-092-101

**COVID-19 and New Investment Opportunities  
in Southeast Asia**

*Abstract:* The article states that the COVID-19 pandemic negatively affected almost all sectors of the economy in Southeast Asia, which, accordingly, led to a sharp slowdown in the investment process. However, according to the author, as the epidemic spreads, new investment opportunities have emerged in several sectors and spheres of their economy. The author provides a brief analysis of the most

likely of these possibilities, believing that it is difficult to say how quickly and successfully they will be implemented.

**Keywords:** *Southeast Asian countries, investment opportunities, investment potential of industries and sectors, new supply chains, digitization*

**Aleksandr A. Rogozhin**, PhD in Economics, leading researcher, IMEMO RAS, Russia, Moscow, rogojine@mail.ru, <https://orcid.org/0000-0002-7376-3184>

**For citation:** Rogozhin A.A. COVID-19 and New Investment Opportunities in Southeast Asia. *Yugo-Vostochnaya Aziya: aktual'nyye problemy razvitiya*, 2021, Т. II, № 2 (51). Pp. 92–101. DOI:10.31696/2072-8271-2021-2-2-51-092-101

Согласно прогнозу АзБР в 2020 г. совокупный ВВП в странах ЮВА сократился на 4,4% против прироста в 4,4% в 2019 г. Единственной страной региона, которой удалось сохранить, хотя и скромный, но прирост ВВП оказался Вьетнам<sup>1</sup>.

Таблица 1

**Динамика ВВП в странах ЮВА в 2019-2021 гг.**  
(прогноз Азиатского банка развития)

	2019	2020		2021
		предварительный прогноз АзБР (сентябрь 2020 г.)	прогноз АзБР (декабрь 2020 г.)	прогноз АзБР (декабрь 2020 г.)
Юго-Восточная Азия	4.4	-3.8	-4.4	5.2
Индонезия	5.0	-1.0	-2.2	4.5
Малайзия	4.3	-5.0	-6.0	7.0
Филиппины	6.0	-7.3	-8.5	6.5
Сингапур	0.7	-6.2	-6.2	5.1
Таиланд	2.4	-8.0	-7.8	4.0
Вьетнам	7.0	1.8	2.3	6.1

*Ист.:* Asian Development Outlook Supplement. Manila. December 2020. P. 7

Однако уже началу четвёртого квартала 2020 г. аналитики АзБР, обнаружив нарастающие позитивные явления в экономи-

ке стран региона, начали давать более оптимистичные прогнозы развития экономики. Согласно новейшему из них (см. таблицу 1), для некоторых стран региона – Малайзии, Филиппин, Сингапура и Таиланда – прогнозируются темпы роста ВВП, даже превосходящие показатели 2019 г.

Несомненно, пандемия COVID-19 негативно повлияла почти на все секторы экономики в странах ЮВА, что, соответственно, привело и к резкому замедлению инвестиционного процесса. Однако в процессе распространения эпидемии появились новые инвестиционные возможности в нескольких отраслях и сферах их экономики, в первую очередь в здравоохранении, образовании и удаленной (online) трудовой деятельности. Пока трудно сказать, насколько быстро и успешно они будут реализованы. Ниже мы предпримем попытку определить такого рода отрасли и сферы, а также оценить их инвестиционный потенциал.

**Промышленное производство.** В период пандемии отмечается существенные изменения в действующих региональных производственно-сбытовых цепочках (regional supply chains) и формирование новых. Когда заводы в Китае начали закрываться из-за вируса, многие транснациональные корпораций смогли противостоять спаду производства, расширяя или полностью перенося в страны ЮВА свои производственные мощности. Это ускорило начавшийся ещё до пандемии процесс расширения деловой активности ТНК в странах ЮВА в попытке снизить риски, связанные с затяжным торговым конфликтом между США и Китаем.

Компании из Японии, Южной Кореи и Тайваня в период пандемии активно увеличивают свое присутствие в ЮВА. Так, Япония объявила о начале реализации программы субсидий на сумму 220 млн долл., чтобы побудить отечественных производителей перенести свои производственные базы в Юго-Восточную Азию. Аналогичный меры предпринял и Тайвань в рамках своей «Южной программы» (*New Southbound Policy*).

Одновременно пандемия стала еще одним ускорителем долгосрочных планов и китайских предприятий к созданию новых цепочек поставок в ЮВА.

Трансформации региональных производственно-сбытовых цепочек способствовала либерализация торговых и инвестиционных режимов для улучшения взаимодействия между странами-членами и поддержания конкурентоспособности производственных узлов и региональных производственно-сбытовых цепочках в ЮВА. Несомненно, что вышеуказанный процесс будет развиваться в 2021 г. и последующий период, открывая для его традиционных и новых участников широкие инвестиционные возможности.

**Цифровизация.** Пандемия изменила цифровой ландшафт стран ЮВА, и многие правительства и компании в регионе были вынуждены ускорить переход к цифровой экономике. Она показала, что цифровой ландшафт региона с потенциалом в более чем 400 млн пользователей Интернета представляет собой уникальную возможность для инвесторов. Аналитики в исследовании, проведенном *Google, Temasek Holdings* и *Bain & Co.*, оценили объём интернет-экономики региона в 105 млрд долл. США<sup>2</sup>. Согласно их прогнозу, к 2025 г. этот показатель вырастет до 309 млрд долл., главным образом благодаря активности молодого поколения в странах региона, использующего Интернет для самых разных нужд: от покупки игр до банковских операций (см. таблицу 2).

Таблица 2

**Прогноз расширения объема интернет-экономики в странах ЮВА на 2025 г.**

	2020 (оценка) млрд долл.	2025 (прогноз) млрд долл.	динамика (%)
Юго-Восточная Азия	105	309	294
<i>в том числе</i>			
Индонезия	44	124	282
Малайзия	11,4	30	263
Филиппины	7,5	28	373
Сингапур	9	22	244
Таиланд	18	53	294
Вьетнам	14	52	371
прочие страны региона	1,1	—	—

*Расчитано по: e-Conomy SEA 2020. Singapore, 2021. Pp. 99,104, 109,114,120, 125.*

Технологии будут играть ведущую роль в АСЕАН не только в повышении устойчивости к бедствиям, таким как COVID-19, но и в увеличении использования цифровых услуг, инструментов и решений.

Онлайн-образование и телемедицина являются примерами новых секторов, которые распространились во время карантина, и наблюдается рост спроса на программные платформы и услуги для удаленной работы и онлайн-конференций, такие как *Microsoft Teams*, *Zoom* и *Skype*, среди других. Спрос рождает предложение, и это стимулирует инвестиции в наиболее масштабируемые цифровые возможности: помимо телемедицины, организации удаленной работы и онлайн-образования – это управление большими данными (*big data*) и искусственный интеллект.

**Удаленная работа и 5G.** Уже очевидно, что удаленная работа может оставаться новой нормой в странах ЮВА: всё большее число компаний прибегают к гибкому графику работы, позволяющему части сотрудников (как правило, половине) работать из дома, а остальным – в офисе. Такое представление об организации работы в странах ЮВА ещё недавно было трудно себе представить. Растущая зависимость компаний разного рода от результативности подключения к удаленной работе во время пандемии во всех странах региона породила настоятельную необходимость усовершенствовать существующую телекоммуникационную инфраструктуру. Это потребует крупных, в основном иностранных, инвестиций – по имеющимся оценкам, странам ЮВА только для развертывания сетей 5G в регионе нужно от 11 до 18 млрд долл. США.

Поскольку речь идёт о стратегически важных капиталовложениях в новейшую отрасль, все страны ЮВА заранее создают максимально благоприятные условия для потенциальных инвесторов. Ставки высоки – сети 5G, в частности, могут коренным образом трансформировать сферу удаленной работы в регионе, поскольку они, как ожидается, обеспечат скорость Интернета в 50 раз более высокую, чем 4G. Внедрение 5G в ЮВА уже начал Сингапур, который рассчитывает запустить сеть 5G в 2021 г. с расчётом сделать её общенациональной к 2025 г. Аналогичные усилия предпринимают Вьетнам, Таиланд, Малайзия

и Филиппины, в расчёте на то, в регионе сеть 5G охватит к 2025 г. около 200 млн пользователей.

**Телемедицина.** Интеграция информационных и коммуникационных технологий (ИКТ) в здравоохранение также ускорила реформы в этом секторе. Предложения телемедицины начали активно использоваться в регионе уже в начальный период распространения COVID-19 и постепенно становятся в ЮВА новой нормой. Так, например, в индонезийском приложении для здравоохранения *Alodokter* с марта 2020 г. зарегистрировано более 30 миллионов активных пользователей (трафик увеличился в полтора раза по сравнению с доковидным периодом).

Услуги телемедицины в Индонезии, несомненно, получат наибольшее в регионе распространение ввиду ожидаемого масштаба спроса и специфики географии страны. Сингапур же становится привлекательным местом для стартапов в сфере телемедицины в первую очередь из-за мощной государственной поддержки компаний, работающих в этой сфере, таких как, например, *Doctor Anywhere*. Капиталовложения в телемедицину – новая сфера инвестиций с благоприятными перспективами. Тем более, что телемедицина – неизбежная (и пока единственная) форма оказания медицинских услуг тем группам населения, которые имеют ограниченный доступ к традиционным медицинским услугам или вообще лишённым его (например, в удалённых районах или на островах).

**Возможности онлайн-образования.** Сектор образования в странах ЮВА трансформируется в попытке обеспечить своим гражданам образование, соответствующее современным требованиям, включающим в первую очередь естественно-научные и технические знания, владение английским языком.

Однако, учитывая, что в странах ЮВА более 100 миллионов студентов используют онлайн-классы, их правительства пытаются реализовать эти реформы, хотя, конечно, инфраструктура информационных технологий (ИТ) варьируется в зависимости от страны. В то время как более 80% населения Сингапура, Брунея и Малайзии имеют доступ к Интернету, в Индонезии, Таиланде, Филиппинах и Вьетнаме этот показатель не превышает 50-70%. Ещё ниже он в Камбодже, Лаосе и Мьянме.

Несмотря на этот «цифровой разрыв», большинство стран-членов АСЕАН расширяют онлайн-обучение, которое в основном внедряется в секторе высшего образования. Приоритетной областью рабочего плана АСЕАН в области образования на 2016–2020 гг., который направлен на укрепление сектора высшего образования в регионе, является улучшение доступа и использования инициатив цифрового обучения в государствах-членах, что открывает большие инвестиционные возможности для поставщиков новых образовательных технологий.

**Электронная коммерция на подъеме.** Пандемия изменила поведение, отношение и покупательские привычки потребителей, и многие из них останутся и после пандемии. И хотя покупки в настоящее время сосредоточены на удовлетворении основных потребностей, все большее количество таких транзакций осуществляется посредством цифровой торговли.

Во время COVID-19 трафик на платформах электронной коммерции резко вырос. Электронная коммерция ранее рассматривалась многими розничными торговцами и производителями в АСЕАН как «вариант», а не как существенная бизнес-инициатива. Количество загрузок самых популярных приложений для покупок в регионе, таких как *Shopee* и *Lazada*, резко увеличилось в пандемию: только в Таиланде, например, объём операций электронной торговли рос в Таиланде более чем на 60% в неделю (!). В Индонезии, Вьетнаме и Сингапуре трафик приложений (таких как *Shopee*, *Lazada*, *Tokopedia*. и *ShopBack*) рос более чем на 10%.

**Здравоохранение и фармацевтическое производство.** Пандемия неизбежно приведет к реформам в секторе здравоохранения стран ЮВА, что откроет возможности для инвестиций в такие области как биотехнологии, фармацевтика и диагностическая медицина. По данным Всемирной организации здравоохранения, страны региона уже тратят в среднем около четырех процентов своего ВВП на здравоохранение, при этом Сингапур возглавляет список с расходами на душу населения более 2 700 долл. США в год. Это очень неплохой показатель для развивающихся стран.

Страны ЮВА постепенно переходят к универсальным системам здравоохранения, их национальные системы медицин-

ского страхования стали ключевым фактором в изменении отношения населения региона к здоровью. Это привело к тому, что потребители стали более заботиться о своем здоровье, а также стали требовать больше медицинских услуг и тратить их на них. Такие крупные рынки как Индонезия и Филиппины, преуспели в реализации своих национальных программ страхования; Страховые программы Индонезии считаются крупнейшими в мире и охватывают более 180 миллионов человек.

Успехи большинства стран в области здравоохранения заметны: например, практически всё население Таиланда охвачено первичной и больничной помощью, а Сингапур предлагает своим гражданам медицинское обслуживание самого высокого уровня, предлагая специализированное лечение и сложнейшие операции, такие как пересадка сердца и комплексная сосудистая хирургия. Во многом прогресс в данной сфере позволил большинству стран ЮВА управляться с гигантскими нагрузками на систему здравоохранения, вызванными COVID-19. Инвестиции в сферу здравоохранения в регионе быстро окупаются, здесь действуют крупные национальные и транснациональные медицинские сети, опирающиеся на быстрорастущие клиентские базы.

**Медицинский туризм.** В этом секторе лидируют только три страны ЮВА – Сингапур, Малайзия и Таиланд, где имеется около 100 медицинских центров, аккредитованных Объединенной международной комиссией (JCI) – сертификация JCI считается золотым стандартом в области здравоохранения и безопасности пациентов. На долю «тройки» приходится свыше 39% мировых доходов от медицинского туризма – 11 из 28 млрд долл., Иностранцы обеспечивают основной источник дохода для частных больниц. Медицинский туризм в ЮВА также становится весьма привлекательной сферой для инвестиций, в первую очередь ввиду подорожания медицинских услуг в развитых странах.

**Фармацевтические препараты.** Фармацевтическая промышленность стран ЮВА оценивается в немногим более 25 млрд долл. США, что составляет примерно 2,2% мирового рынка фармпрепаратов. Основная часть доходов отрасли в регионе приходится на дженерики. Лишь небольшое количество производителей имеют возможности производить активные фарма-



цевтические ингредиенты, при этом большинство импортируют ингредиенты из Китая или Индии.

Растущие потребности населения в медикаментах уже способствуют расширению сотрудничества местных компаний с многонациональными медико-биологическими компаниями для обеспечения местных рынков. Учитывая численность населения региона (583 млн чел. в 2020 г.) и пока скромный, но постоянно растущий платёжеспособный спрос на фармпродукцию, вложения в этот сектор явно имеют хорошую перспективу.

**Медицинское оборудование** пользуется в странах ЮВА нарастающим спросом: COVID-19 продемонстрировал его нехватку даже в более развитых странах – Сингапуре и Малайзии. Проблема стала настолько острой, что потребовались специальные решения на уровне АСЕАН: в Ассоциации был принят ряд мер, направленных на унификацию производимого оборудования и приборов, введена обязательная регистрация их в странах производителей-членах АСЕАН. Пока только Сингапур, Малайзия и Индонезия выполнили требования *The ASEAN Medical Device Directive (AMDD)*. В основном в этих странах в срочном порядке было начато строительство предприятий по производству медицинского оборудования и приборов. Доходы всех предприятий отрасли, сосредоточенных в Сингапуре, Таиланде (наиболее сложные модели), а также в Индонезии, Вьетнаме и на Филиппинах (бюджетные модели) в 2021 г. прогнозируются аналитиками *BMI Research* на уровне 8 млрд долл. США.

**Оказание логистических и транспортных услуг.** Повышенный спрос на платформы электронной торговли подчеркнул серьёзное влияние COVID-19 на логистический сектор АСЕАН. Компании-продавцы online страдают от проблем с доставкой, поскольку поставщики логистических услуг пытаются придерживаться новых мер безопасности, что приводит к дополнительным расходам и снижает производительность.

Другой серьёзной проблемой для логистических операторов в регионе является проблема «последней доставки», которая определяется как перемещение товаров от распределительного узла к конечным потребителям. Как показала практика, глобальная логистическая система способна доставлять товары через страны в крупные порты, но зачастую наибольшую пробле-

му представляет последняя минута, особенно в Юго-Восточной Азии. Здесь в положительном плане выделяется Сингапур – одна из наиболее успешных стран мира по логистике. А вот в Мьянме, Лаосе и Камбодже логистика развита крайне слабо – что и подтвердилось во время COVID-19.

Большинству стран АСЕАН не хватает квалифицированного человеческого капитала и технических ноу-хау в области логистики, которые иностранные инвесторы могут привнести в эти сектора. Инвесторы, которые могут внедрить современные технологии логистики, например, с акцентом на доставку между городами, могут задействовать все более популярный рынок доставки товаров в день прибытия.

Слабость логистических систем, проявившаяся во время пандемии осознаётся властями большинства стран ЮВА. Принимаются необходимые меры, выделяются соответствующие финансовые ресурсы: Индонезия приступает к реализации инфраструктурной программы, направленной на совершенствование логистики стоимостью 400 млрд долл. США, а Филиппины выделяют на эти цели примерно 177 млрд долл. США.

Иностранные инвесторы могут предоставить надежные системы и операционное превосходство в развитии морских путей, железнодорожного и воздушного транспорта, организовать мультимодальные перевозки, в которых остро нуждаются страны ЮВА, обладающие весьма сложной природно-географической спецификой. Однако, как нам представляется, частные инвесторы, особенно иностранные, вряд проявят интерес к капиталовложениям в этой сфере, поскольку, как показывает практика, они рассчитаны на длительные сроки и дают отдачу не ранее, чем через 5-10 лет.

---

<sup>1</sup> Подробнее см. Рогожин А.А., Рогожина Н.Г. "COVID-19 в Юго-Восточной Азии: проблемы и решения" // Контуры глобальных трансформаций: политика, экономика, право. – 2020. – Т. 13. № 5. С. 181–203. DOI: 10.23932/2542-0240-2020-13-5-11.

<sup>2</sup> e-Conomy SEA 2020. Singapore, 2021. P. 31.