Татьяна ТЕРЕНТЬЕВА,
научный сотрудник, Институт Дальнего Востока РАН

Важной стороной проявления открытости китайской экономики является реализация политического курса «выхода за рубеж», предусматривающего поддержку вывоза капитала в соответствии с задачами и приоритетами экономического развития страны. Поощрение транснациональной деятельности китайских предприятий стало стратегическим курсом в работе правительства.

Вывоз капитала как фактор реализации внешнеэкономической стратегии КНР

Выход национального бизнеса за границу обусловлен тремя основными факторами:

– развитием процесса мировой экономической глобализации, которая открывает дополнительные возможности для укрепления позиций Китая в мировом хозяйстве;

– успехами Китая в развитии экономики и внешнеэкономических связей, позволившими ему перейти от инвестиционной политики «привлечения извне» (капиталов, оборудования, технологий, управленческого опыта) к политике «выхода за рубеж»» собственных инвестиций;

– увеличившимися потребностями во внешних источниках сырья, необходимых для поддержания высоких темпов развития национальной экономики.

С 2006 года в Китае начался новый этап инвестиционной деятельности страны за рубежом: вывоз капитала, по словам министра коммерции Чэнь Дэминя, «вступил в стадию быстрого роста, а сотрудничество с зарубежными странами в данной сфере стало одним из приоритетов политики открытости».

За 2006–2010 годы объем китайских прямых инвестиций за рубежом вырос (без учета финансового сектора) с $21.2 млрд до $68.8 млрд (объем накопленных инвестиций увеличился соответственно с $75 млрд до $260 млрд)[1]. Быстрый рост вывоза капитала, который в последние годы проходил на фоне глобального спада мировых ПИИ вследствие финансового кризиса (в 2009 году объем вывоза капитала в мире сократился на 42.9%), позволил Китаю заметно улучшить свои позиции в рядах мировых инвесторов. По данным UNCTAD, в 2006 году по объему

[1] Синьхуа, 18.01.2011

прямых инвестиций в мире Китай находился на 18 месте с удельным весом 1.4%, а в 2010 году — уже на пятом месте с удельным весом 45.5%.

В настоящее время китайские инвестиции присутствуют в 177 странах и районах мира. Со 127 из них КНР имеет двусторонние соглашения о зашите инвестиций.

Внешние инвестиции расцениваются руководством Китая как важное средство интеграции страны в мировую экономику, устойчивого импорта сырья, улучшения возможностей экспорта. Государство проводит целенаправленную политику увеличения вывоза капитала за рубеж и расширения сфер своего влияния в мире, определяя основные параметры и направления инвестиционных потоков (все китайские предприятия, ведущие инвестиционную деятельность за рубежом, предварительно утверждаются в органах Министерства коммерции КНР). Важные изменения нормативной и законодательной баз произошли и в 2006–2010 годах.

В 2006 году Госсовет КНР принял постановление, разрешившее китайским компаниям привлекать банковские кредиты в национальной и иностранной валюте для финансирования зарубежных инвестиционных проектов. Выдача разрешения на привлечение заемных средств, а также сфера применения кредитов строго регламентировались. Поддерживались, прежде всего, проекты, связанные с разработкой природных ресурсов за рубежом, с увеличением экспорта оборудования, технологий и товаров, произведенных в КНР, с созданием за рубежом новых производственных мощностей (предприятий, цехов), с приобретением зарубежных активов и участием в акционерном капитале иностранных компаний.

В 2007 году было принято положение, разрешившее китайским компаниям, инвестирующим за рубежом, оставлять у себя всю заработанную валюту (до этого всем предприятиям предписывалось не менее 20% средств, заработанных в иностранной валюте, продавать государству). По новым правилам предприятия получили возможность самостоятельно решать вопросы об использовании заработанного капитала.

С мая 2009 года вступили в силу новые правила о контроле за инвестиционной деятельностью за рубежом, упростившие процедуру утверждения инвестиционных проектов китайских предприятий за границей. Согласно правилам, Министерство коммерции КНР утверждает проекты в тех случаях, если:

– инвестиции осуществляются в странах, не имеющих с Китаем дипломатических отношений (таковыми в настоящее время являются около 30 государств и территорий, в основном в Африке, Океании и Центральной Америке);

– инвестиции осуществляются в странах или на территориях, находящихся в специальном списке, который устанавливается Министерством коммерции КНР и Министерством иностранных дел КНР (в настоящее время в нем числятся Афганистан, Ирак и Тайвань);

– объем инвестиций превышает $100 млн;

– осуществление инвестиций предприятием затрагивает интересы нескольких государств (территорий);

– проекты связаны с финансовой сферой деятельности.

Управления коммерции провинциального уровня утверждают инвестиционные проекты, если:

– сумма инвестиций китайской стороны составляет $10–100 млн;

– предприятие осуществляет инвестиции в сферах энергетики или добычи полезных ископаемых;

– осуществление инвестиций требует поиска партнеров на территории КНР.

Новые правила устанавливают облегченный порядок регистрации инвестиционных проектов в размере до $10 млн (заявления подаются на утверждение в Министерство коммерции КНР или в управления коммерции провинциального уровня; по истечении трех рабочих дней выдается свидетельство инвестора, срок действия которого составляет два года). С введением новых правил около 85% всех заявок об инвестиционной деятельности стало утверждаться на провинциальном уровне.

Помимо устойчивого роста экспорта капитала, активизация деятельности китайских компаний за рубежом проявилась в диверсификации форм вывоза капитала, которые во все большей степени соответствуют современным тенденциям трансграничного инвестирования. С июля 2006 года в КНР действует программа QDII (квалифицированные национальные институциональные инвесторы), позволяющая осуществлять инвестирование на иностранных рынках ценных бумаг (квалифицированным инвестором является, в соответствии с международной практикой, лицо, опыт и квалификация которого позволяет ему адекватно оценивать риски, связанные с инвестициями в те или иные фондовые инструменты, и самостоятельно осуществлять операции с ценными бумагами на основе таких оценок). В 2006 году в список участников программы QDII были включены 15 банков, инвестиционная квота которых составила $14.2 млрд, 15 страховых компаний с квотой $17 млрд и один паевой инвестиционный фонд с квотой $500 млн[1]. Участникам программы необходимо иметь достаточно высокий уровень чистых активов, положительные результаты предшествующей деятельности компаний, представительства в других странах и опыт инвестирования на зарубежных фондовых площадках.

На первом этапе привлекательность программы QDII была низкой, прежде всего из-за строгих ограничений по формам инвестиций (разрешалось вкладывать лишь в проекты с низким уровнем риска, что сулило небольшую прибыль).

Для устранения негативных моментов и придания программе большей привлекательности Комитет по управлению и контролю за банковской деятельностью в Китае опубликовал в мае 2007 года уведомление «О регулировании деятельности коммерческих банков по предоставлению услуг доверительного управления активами за рубежом», по которому квалифицированные национальные институциональные инвесторы получили право осуществлять портфельные инвестиции не только в облигации, но и в акции иностранных компаний, что позволило участникам программы QDII значительно повысить доходность своих вложений. Таким образом власти КНР диверсифицировали часть накопленной денежной массы и перевели ее с национального финансового рынка на зарубежный, прежде всего в Сянган.

С сентября 2007 года новым крупным участником экспорта капитала стала государственная Китайская ин-

[1] China Daily, 20.03.2007

вестиционная корпорация (CIC) с капиталом $200 млрд, из которых первоначально планировалось инвестировать в зарубежные активы $90 млрд[1]. Компания работает под непосредственным руководством Госсовета КНР и нацелена на эффективное управление частью валютных резервов страны посредством инвестирования в акции на внешних рынках (в том числе за счет покупки высокодоходных активов иностранных компаний и фондов), участия в купле-продаже производных финансовых инструментов. В круг ее обязанностей входит также оказание помощи национальным предприятиям в ведении операций за рубежом. CIC является одной из крупнейших инвестиционных компаний мира.

ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА

По мнению экспертов из международного агентства по оказанию консалтинговых услуг Beijing AXIS, в настоящее время происходит изменение приоритетов инвестиционных потоков, цепочка которых выстраивается следующим образом: поиск новых рынков сбыта; сырьевые ресурсы; новые технологии и известные бренды; поиск более эффективных производственных площадок, где можно экономить на стоимости труда. Это подтверждает изменившаяся за 2006–2010 годы отраслевая структура.

Если в 2006 году преобладала форма вывоза капитала, связанная с отраслями, обеспечивавшими доступ КНР к источникам полезных ископаемых, доля которых составляла 40.1% от общего объема инвестиций, то с 2007 года на лидирующую позицию вышли инвестиции, связанные с лизинговыми услугами. В 2010 году их удельный вес составил 44.0%, тогда как на отрасли добывающей промышленности пришлось лишь 8.3%.

На конец 2009 года в накопленных инвестициях также преобладали те, что связаны с лизинговыми услугами — $73 млрд, или 30% от общего объема. Это почти вдвое больше по сравнению с объемом накопленных инвестиций в добывающей промышленности ($40.6 млрд[2], или 16.5% от общего объема).

Лизинговые услуги Китая связаны в большей мере с предоставлением другим странам своей техники: такой вид инвестиционного сотрудничества особенно распространен при подрядном строительстве за рубежом. Как правило, китайское оборудование используется при разработке полезных ископаемых, что особенно характерно для инвестиционных проектов в Африке. В последние годы Китай активно сдает в лизинг самолеты, что является относительно новым направлением в развитии зарубежного лизинга.

Таблица 1

Объем прямых инвестиций за рубежом по отраслям, $ млрд

Отрасли	2006	2007	2008	2009	2010
Добывающая промышленность	8.5	4.1	5.8	13.3	5.7
Обрабатывающая промышленность	0.9	2.1	1.8	2.4	4.7
Транспорт, складирование, почта	1.4	4.1	2.7	2.1	5.7
Оптовая и розничная торговля	1.1	6.6	6.5	6.1	6.7
Лизинг, бизнес-услуги	4.5	5.6	21.7	20.5	30.8
Финансовый сектор	3.5	1.7	14.0	8.7	8.6
Всего	**21.2**	**26.5**	**55.9**	**56.5**	**68.8**

Источники: Чжунго тунцзи няньцзянь (Китайский статистический ежегодник) за 2007–2011 годы

По-прежнему важнейшее направление инвестиционных потоков Китая — проекты, связанные с добычей полезных ископаемых. Инвестиционная деятельность, направленная на обеспечение страны полезными ископаемыми, и в дальнейшем останется для КНР одной их главных, так как поддержание высоких темпов роста экономики требует огромных затрат сырьевых ресурсов, а инвестиции в зарубежные проекты снижают зависимость Китая от мировых сырьевых рынков. В 2011–2015 годах для разработки месторождений полезных ископаемых за рубежом планируется использовать 30 млрд юаней ($4.5 млрд). В результате будет значительно снижена зависимость от возрастающих объемов импорта. Так, планируется сократить импорт медной руды до 75%, железной руды — до 50%, сильвина — до 60% от уровня их потребления в настоящее время[3].

В 2010 году прямые инвестиции в добывающей промышленности составили $5.7 млрд[4]. Для реализации подобных проектов используются различные способы инвестирования: приобретаются акции, осуществляются сделки по слиянию и поглощению, выигрываются тендеры на разработку новых месторождений. С целью получения доступа к сырьевым ресурсам за рубежом Китай заметно расширил в последние годы такой вид инвестиционной деятельности, как кредитование зарубежных стран. Кредиты, предоставленные КНР зарубежным странам, способствуют заключению долгосрочных сделок, прежде всего в энергетической сфере. Например, открываются кредитные линии с нефтедобывающими странами по принципу

ОСОБЕННОСТЬ РЕГИОНАЛЬНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ КИТАЙСКИХ ИНВЕСТИЦИЙ В ПОСТКРИЗИСНЫЙ ПЕРИОД — ИХ ЗАМЕТНОЕ ПРОДВИЖЕНИЕ НА ЕВРОПЕЙСКИЙ РЫНОК, КОТОРЫЙ БЫЛ ДЛЯ КИТАЯ НАИБОЛЕЕ ЗАКРЫТЫМ

[1] www.k2kapital.com, 24.04.2008.

[2] Чжунго тунцзи няньцзянь – 2010. Пекин, 2010, 749.

[3] ChinaPRO.ru, 08.11.2010.

[4] ChinaPro, 08.03.2011.

Страны	2006	2007	2008	2009	2010
АЗИЯ	7.7	16.6	43.5	40.4	44.9
Сянган	6.9	13.7	38.6	35.6	38.5
Макао	0.04	0.05	0.06	0.05	
Сингапур	0.1	0.4	1.6	1.4	
Р. Корея	0.03	0.06	0.1	0.3	
Вьетнам	0.04	0.1	0.1	0.1	
АФРИКА	0.5	1.6	5.5	1.4	2.1
Алжир	0.1	0.1	0.04	0.2	
Нигерия	0.07	0.4	0.2	0.2	
ЮАР	0.04	0.5	4.8	0.04	
ЕВРОПА	0.6	1.5	0.9	3.4	6.8
Великобритания	0.04	0.6	0.02	0.2	
Германия	0.08	0.2	0.2	0.2	
Россия	0.5	0.5	0.4	0.3	
ЛАТИНСКАЯ АМЕРИКА	8.5	4.9	3.7	7.3	10.5
Каймановы о-ва	7.8	2.6	1.5	5.4	3.5
Виргинские о-ва (Вел)	0.5	1.9	2.1	1.6	6.1
СЕВЕРНАЯ АМЕРИКА	0.3	1.1	0.4	1.5	2.6
Канада	0.03	1.0	0.0	0.6	
США	0.2	0.2	0.5	0.9	1.3
ОКЕАНИЯ	0.1	0.8	2.0	2.5	1.9
Австралия	0.09	0.5	1.9	2.4	1.7
ВСЕГО	**21.2**	**26.5**	**55.9**	**56.5**	**68.8**

Источники: Чжунго тунцзи няньцзянь за 2007–2011 годы.

Таблица 2

Объем прямых инвестиций Китая по странам и территориям, $ млрд

«нефть в обмен на кредиты». К наиболее важным относятся подписанные в 2009 году соглашения на открытие кредитных линий в обмен на долгосрочные обязательства поставок нефти с Россией на $25 млрд («Роснефти» — на $15 млрд и «Транснефти» — на $10 млрд), Бразилией на $10 млрд и Венесуэлой на $4 млрд. В последние годы активно предоставлялись кредиты странам Центральной Азии. В апреле 2009 года был заключен договор о выделении Казахстану кредита в $10 млрд ($5 млрд — нефтегазовой компании «КазМунайГаз», остальное — Банку развития Казахстана). В марте 2011 года Государственный банк развития Китая подписал рамочное соглашение с государственным концерном «Туркменгаз» о предоставлении кредита в $4.1 млрд (заем выдан на десять лет со льготным периодом в три года). Первый кредит в $4 млрд «Туркменгаз» получил в 2009 году. В целом Государственный банк Китая выделил Туркменистану $8.1 млрд кредитных средств, которые будут направлены на реализацию промышленного освоения крупнейшего в Туркмении газового месторождения Елотен. Возврат кредита будет производиться поставками газа в Китай.

Всего же за 2009–2010 годы Китай выдал развивающимся странам больше кредитов, чем Всемирный банк, о чем свидетельствует исследование газеты Financial Times (ее выводы основаны на официальных заявлениях банков о конкретных сделках, а также на заявлениях представителей иностранных фирм, государств и китайского правительства). Согласно данным, China Development Bank и China Export Import Bank (оба контролируются государством) выдали на нужды правительств и компаний развивающихся стран в 2009–2010 году кредиты на сумму $110 млрд, в то время как Всемирный банк в период с середины 2008 года до середины 2010 года — на $100 млрд.[1] При этом эксперты отмечают, что результат скорее недооценивает, чем переоценивает ситуацию, так как информация по отдельным кредитам закрыта.

> ВСЕГО ЗА 2009–2010 ГОДЫ КИТАЙ ВЫДАЛ РАЗВИВАЮЩИМСЯ СТРАНАМ БОЛЬШЕ КРЕДИТОВ, ЧЕМ ВСЕМИРНЫЙ БАНК

Возникшие у Китая возможности приобретения зарубежных активов воспринимаются в мире неоднозначно. Зачастую возрастающее влияние Китая воспринимается как угроза, а его крупные сделки — как посягательство на национальную безопасность, что в некоторых случаях срывало сделки. С такой мотивацией связана, например, неудача китайского металлургического концерна Chinalco при попытке приобрести в 2009 году долю в британо-австралийском концерне Rio Tinto (занимающем третье место в мировом горнодобывающем секторе). В результате сделки Rio Tinto должна была получить $19.5 млрд, а Chinalco увеличила бы свою долю в ее капитале до 18%[2]. Однако сделка была заблокирована австралийским сенатом вопреки выгодным условиям, предложенным китайской стороной, и угрозе невыплаты огромных корпоративных долгов Rio Tinto.

РЕГИОНАЛЬНАЯ СТРУКТУРА

В 2006–2010 годах продолжалось усиление региональной специфики китайских прямых инвестиций, выражающейся, прежде всего, в значительном увеличении их доли в Сянгане, который традиционно является основным реципиентом китайских инвестиций. За пять лет их объем здесь увеличился в 5.2 раза (см. Таблицу 2), значительно опередив по темпам роста инвестиционный объем в целом, возросший за это время в 2.7 раза. На конец 2009 года $164.5 млрд из $245.8 млрд, или 67% от общего объема накопленных инвестиций, приходилось на Сянган (в 2006 году было 33%).

Другая региональная особенность вывоза капитала КНР — его концентрация в оффшорных зонах Латинской Америки (она по уровню накопленных инвестиций занимает второе место). На конец 2009 года общий объем китайских накопленных прямых инвестиций в странах Латинской Америки составил $30.6 млрд, из них на оффшорные зоны Карибского бассейна (Каймановы острова, Британские Виргин-

[1] www.banki.ru, 18.01.2011.

[2] NEWSru.com, 05.06.2009.

ские острова, Багамские острова и т.д.) пришлось $28.6 млрд[1], или 96%. Таким образом, на все остальные страны Латинской Америки пришлось лишь $2 млрд. Концентрация капитала в оффшорных зонах связана, прежде всего, с использованием налоговых преимуществ, предоставляемых законодательством оффшорных зон, что позволяет компаниям экономить значительные средства при выплате налогов.

Особенность регионального размещения инвестиций в посткризисный период — их заметное продвижение на европейский рынок, который был для Китая наиболее закрытым (на конец 2009 года объем накопленных там прямых инвестиций составил $8.7 млрд, или 3.5%), крупные инвестиционные проекты были единичны. Ситуация изменилась, когда в результате финансового кризиса появились страны-банкроты (Португалия, Ирландия, Греция, Испания). Именно с них Китай начал выстраивать финансовые отношения для расширения своего проникновения на рынки ЕС. Первой стала Греция. В декабре 2008 года компания COSCO, являющаяся крупнейшим грузоперевозчиком Китая, подписала с правительством Греции контракт стоимостью 3.4 млрд евро о получении в концессию на 35 лет ее крупнейшего контейнерного порта, расположенного в городе Пирее. COSCO также обязалась выделить 620 млн евро на строительство в порту нового контейнерного терминала. В октябре 2010 года во время визита Вэнь Цзябао в Грецию было подписано 14 коммерческих соглашений на 1 млрд евро в таких сферах, как морской транспорт, телекоммуникации.

При этом Китай обещал продолжить приобретение долговых обязательств Греции. Общая сумма финансовой помощи Греции достигла 3.6 млрд евро[2].

Подобную политику Китай проводит и в отношении Испании: в 2010 году он дважды приобретал ее долговые обязательства и в настоящее время владеет 12% долговых обязательств Испании на сумму в 25 млрд евро. Помимо этого, китайские инвесторы рассматривают планы по вкладам в испанские банки. Предполагаемый объем инвестиций составит 13 млрд евро (9 млрд евро выделит China Investment Corporation, остальное — частные китайские инвесторы)[3]. Китай также заявил о намерениях приобрести в 2011 году облигации португальского госзайма на сумму 4–5 млрд евро.

По данным, указанным в докладе, опубликованном Советом ЕС по иностранным делам, Китай уже выкупил долговые обязательства Греции, Португалии, Италии и Испании на сумму порядка 15–20 млрд евро[4]. Стоит отметить, что инвестиционная помощь Китая странам PIGS в данном случае в большей степени связана с политическими причинами, чем с экономическими.

В 2011–2015 годах Китай будет продолжать увеличивать объемы своих инвестиций за рубежом. Для этого есть все условия, главное из которых — золотовалютные запасы, размер которых на конец 2010 года составил $2.8 млрд. ©

---

[1] Чжунго тунцзи няньцзянь – 2010. Пекин, 2010, 750.

[2] www. inoСМИ.ru, 03.10.2010.

[3] ChinaPRO.ru, 14.04.2011.

[4] http://rus.ruvr.ru, 28.06.2011.

IX Российский облигационный конгресс

8–9 декабря 2011, Санкт-Петербург

Организатор: Cbonds congress

Генеральные спонсоры: Промсвязьбанк, Тройка Диалог, ГАЗПРОМБАНК

Официальные партнеры: Линия права, Траст Банк, Метрополь

Спонсор гала-ужина: URSA Capital

Спонсоры: Банк Глобэкс, Связь Банк, Райффайзен Банк, Банк Петрокоммерц, Standard & Poor's

Спонсор турнира по бильярду: UFS Investment Company

Спонсор вечера в Paulaner: Локо Банк

При участии: БФА, Уралсиб Капитал, Тинькофф Кредитные Системы, Банк Зенит, Регион, FitchRatings, Обувь России, Балтийский берег

на правах рекламы

Подробнее на сайте www.cbonds-congress.com