



Центр развития



(www.dcenter.ru)

Пухов С.Г.

ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ: основные тенденции и перспективы (По состоянию на 4 июня 2008 г.)



ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

- Развитые страны входят в рецессию
- Экономика развивающихся стран растет быстрее, их валюты укрепляются
- Мыльный пузырь на товарных рынках – в ожидании сокращения СТО
- Региональное перераспределение инвестиций из развивающихся стран Азии в пользу развивающихся рынков Восточной Европы и стран с переходной экономикой



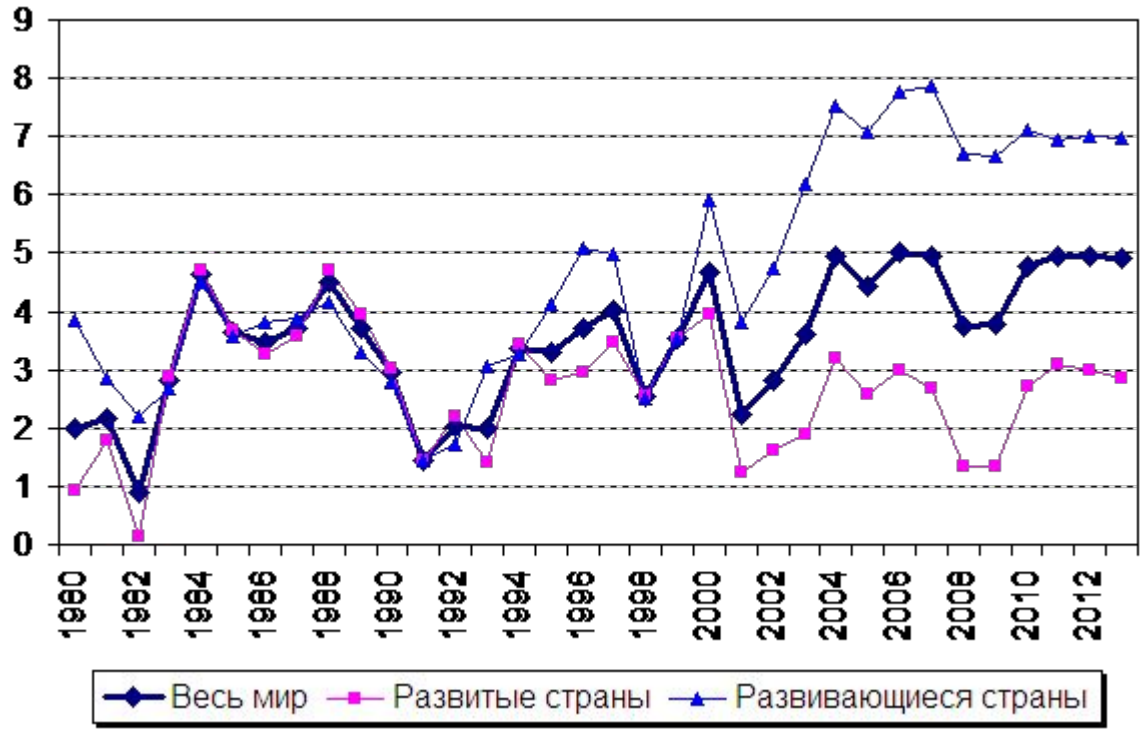
Основные гипотезы

- Ключевыми факторами, определяющими динамику иностранных инвестиций, являются темпы роста ВВП, реальный курс, торговое сальдо, процентные ставки, динамика фондовых индексов
- Рост экономики – условие для притока инвестиций и вложений в зарубежные активы
- Укрепление национальной валюты повышает ее покупательную способность на внешних рынках и увеличивает отдачу от иностранных инвестиций в национальную экономику
- Сокращение СТО будет частично компенсироваться ростом инвестиций
- Рост процентных ставок и национальных активов повышает их привлекательность для иностранных инвесторов



Экономика развивающихся стран растет опережающими темпами

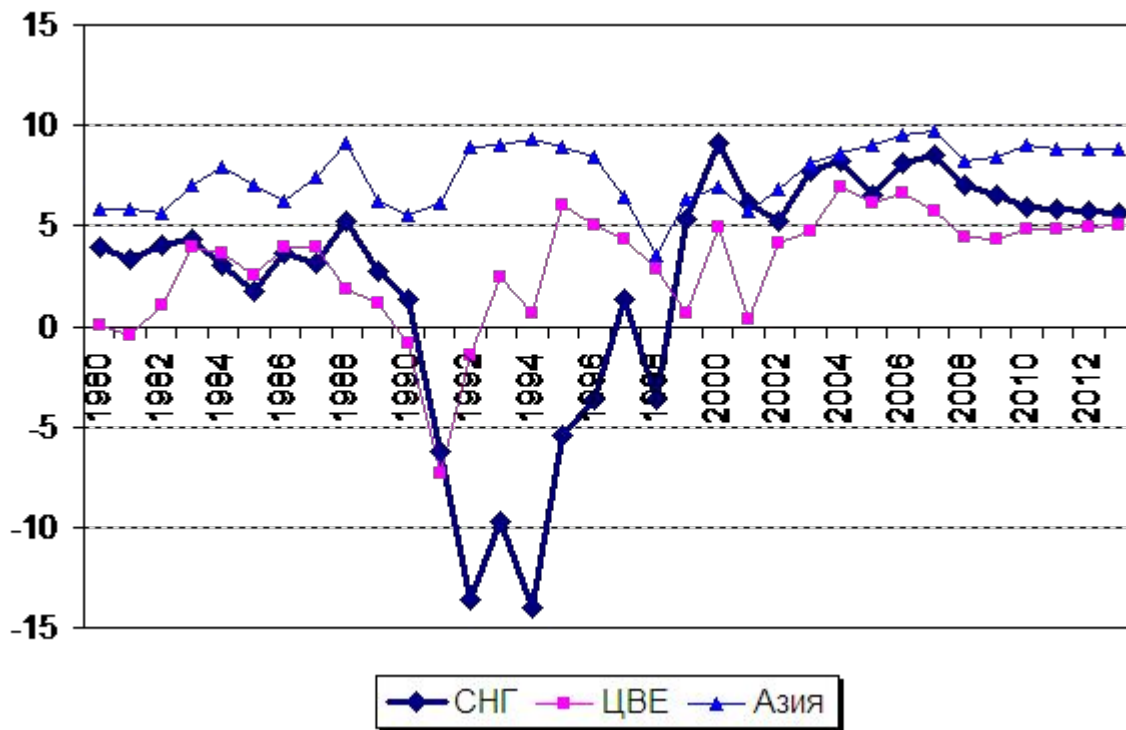
- В последние 15 лет темпы роста развивающихся стран в 2-3 раза опережают показатели развитых стран
- В развитых странах в 2008 г., по данным МВФ, ожидается спад деловой активности, темпы роста ВВП могут снизиться до уровня 1%
- Экономика развивающихся стран замедляется в меньшей степени (до уровня 6-7%)
- Сценарный прогноз МВФ предполагает стабилизацию цен на нефть в диапазоне 90-100 долл./барр.





Экономика развивающихся стран Азии – наиболее устойчива и динамична

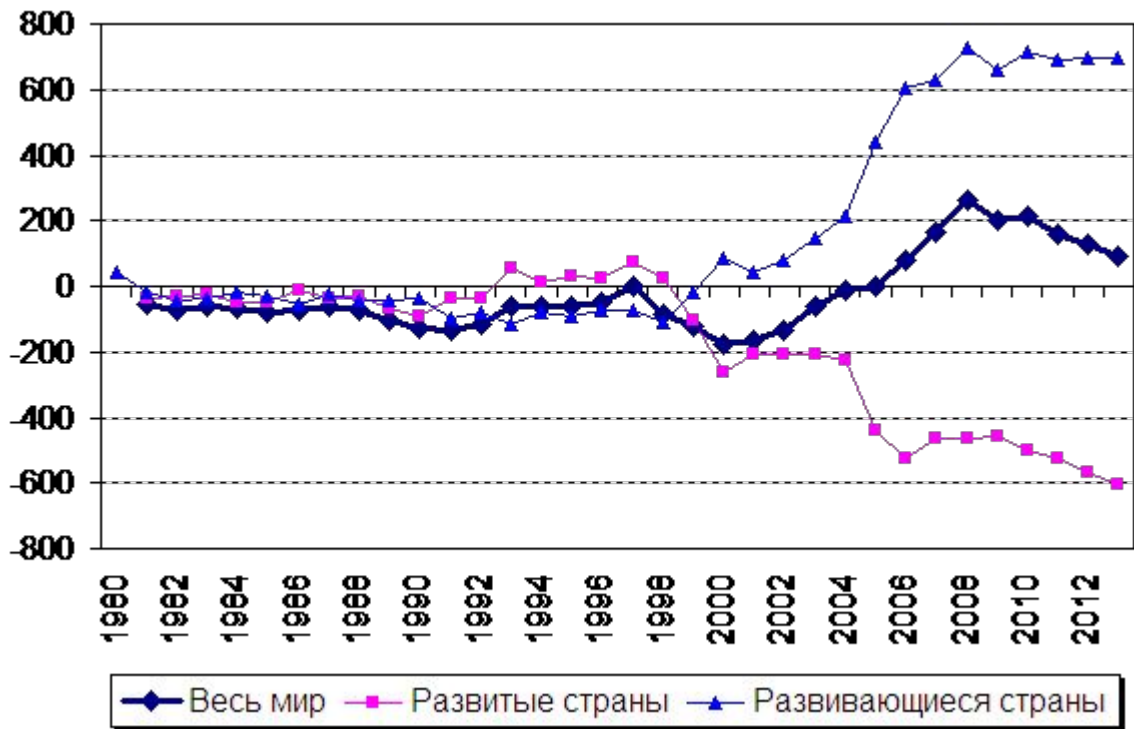
- В последние 25 лет темпы роста развивающихся стран Азии демонстрируют устойчивый рост более 5%
- В среднесрочной перспективе, по данным МВФ, потенциал роста экономики стран Азии выше, чем в России и ЦВЕ (соответственно, 8-9% против 5-6%)





Профицит текущих операций в развивающихся странах – основной источник инвестиций в развитые страны

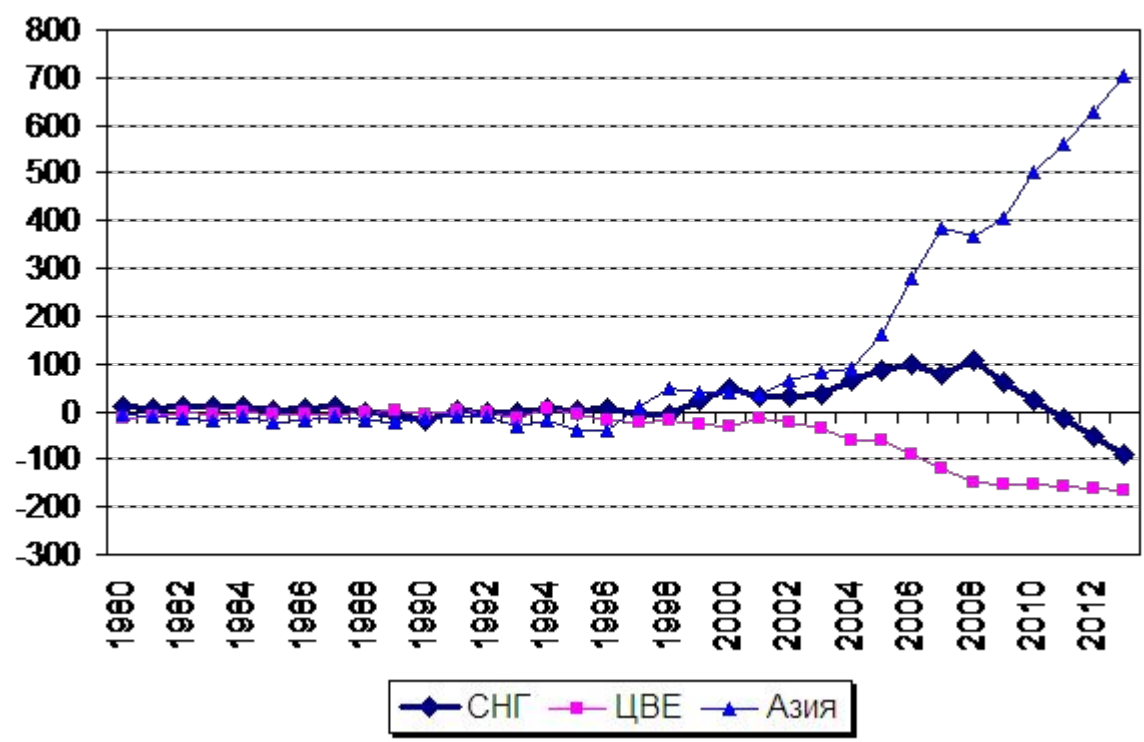
- Положительное сальдо СТО развивающихся стран превысило уровень 600 млрд. долл. и его сокращение в среднесрочной перспективе не ожидается (по оценке МВФ)
- Это позволит в полном объеме профинансировать дефицит СТО развитых стран





Азия – основной источник инвестиций

- Профицит СТО стран Азии, по оценке МВФ, имеет высокий потенциал для дальнейшего роста (до уровня 700 млрд. долл. к 2012 г.)
- Положительное сальдо СТО развивающихся стран Азии является источников инвестиций не только для развитых стран, но также для стран ЦВЕ и СНГ (с 2011 г.)





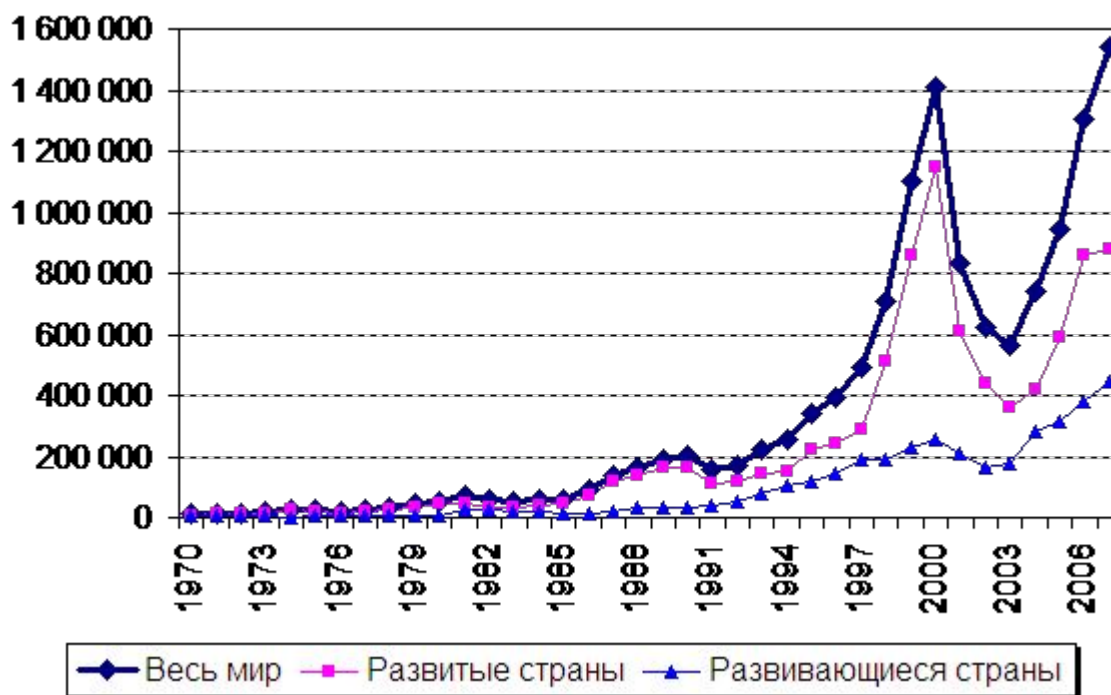
Экономический рост – ключевой фактор инвестиционных потоков

- По данным UNCTAD, в число 10 наиболее привлекательных стран для прямых инвестиций в период 2007-2009 гг. входит Россия (после Китая, Индии и США).
- Рост национальной экономики и ее масштабы являются ключевыми факторами для прямых иностранных инвестиций в развивающиеся страны (для стран БРИК об этом заявили, соответственно, 28-36% и 24-29% от числа участников проведенного UNCTAD опроса при среднемировом уровне 20% и 21%)
- Масштабы экономики и стабильность инвестиционного климата являются ключевыми факторами инвестиционной привлекательности развитых стран (для США, Германии и Австралии фактор стабильности отметили 19-25% от количества опрошенных при среднемировом уровне 10%)

Развивающиеся страны в 2007 г. стали лидерами по темпам роста притока прямых инвестиций

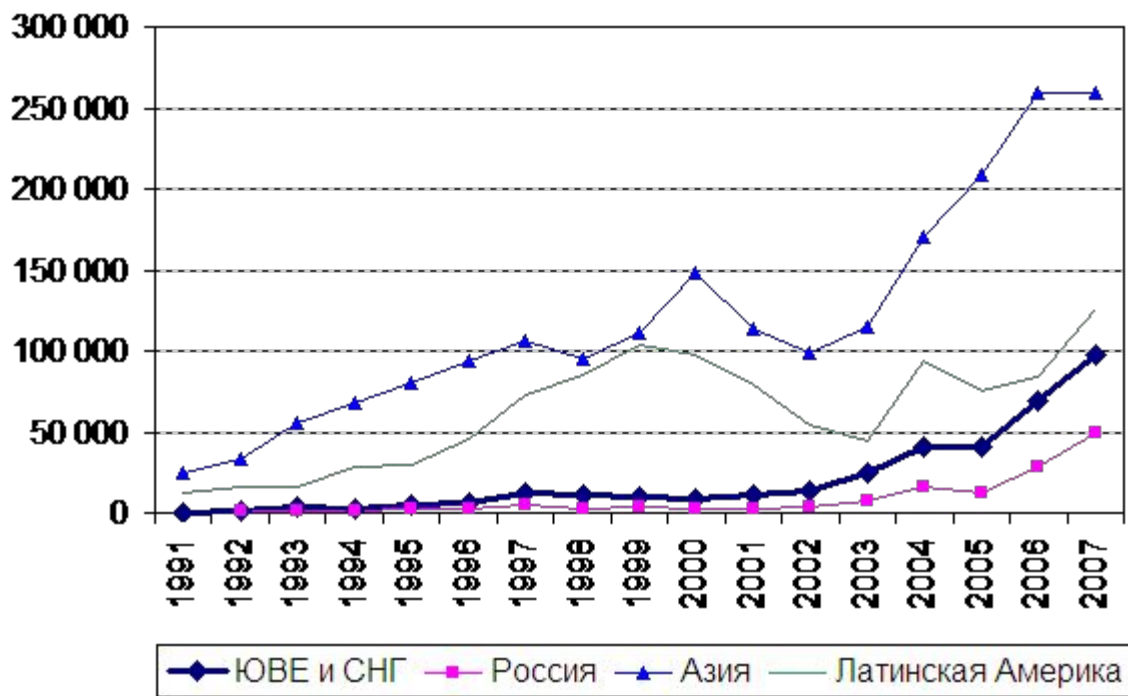
Центр развития

- В 2007 г. объем прямых иностранных инвестиций в мире вырос по сравнению с предыдущим годом, превысив 1,5 трлн. долл. даже несмотря на мировой кризис ликвидности
- Приток прямых инвестиций в развитые страны в 2007 г. стабилизировался на уровне 900 млрд. долл., в основном из-за инвестиций в ЕС (влияние укрепления евро), при этом инвестиций в США выросли на 10% (за счет дешевого доллара)
- Прямые инвестиции в развивающиеся страны в последние три года устойчиво растут темпами 10-20% в год и в 2007 г. превысили 400 млрд. долл.



Развивающиеся страны в 2007 г. стали лидерами по темпам роста притока прямых инвестиций

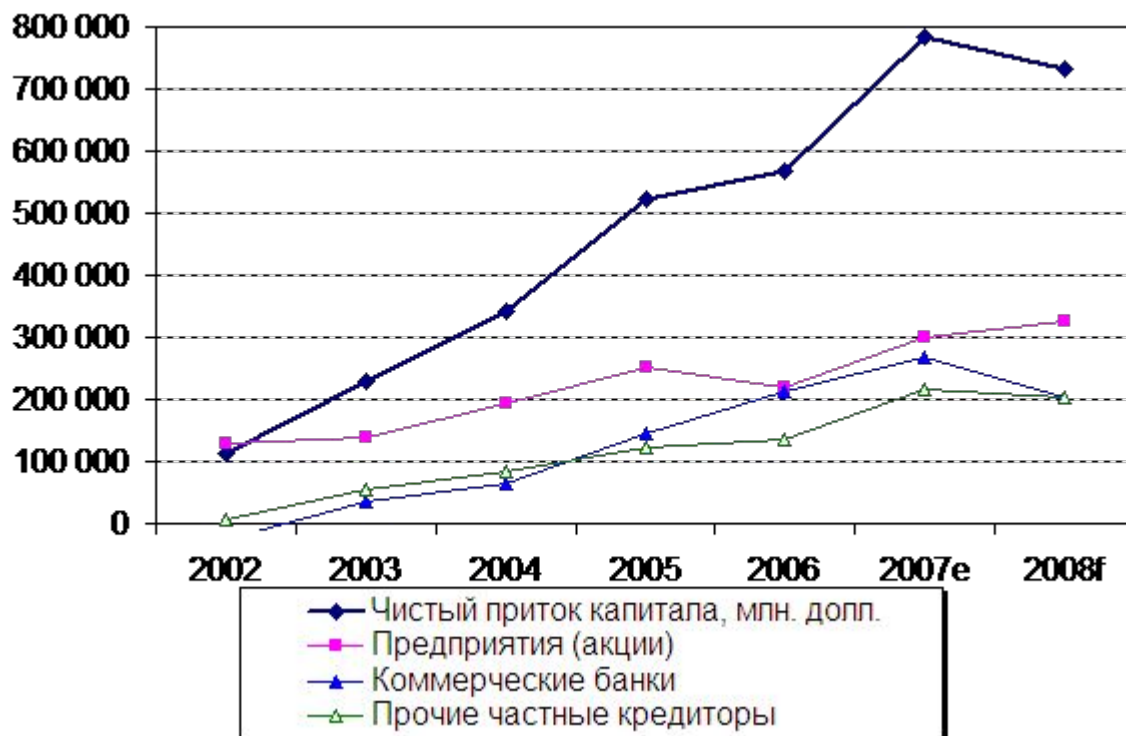
- Наиболее интенсивно в 2007 г. росли прямые иностранные инвестиции в Россию (на 70% до уровня 50 млрд. долл.) и в страны Латинской Америки (рост в полтора раза до 125 млрд. долл.)
- Страны Азии (помимо развитых стран), скорее, являлись донорами прямых инвестиций за рубеж, в основном за счет таких стран, как Гонконг, Индия, Сингапур, Южная Корея, Кувейт и Малайзия



Чистый приток капитала частного сектора на развивающиеся рынки в 2008 г. может сократиться

Центр развития

- По данным института международных финансов (IIF), чистый приток в страны EM в 2008 г. может сократиться до 731 млрд. долл. против рекордного уровня 782 млрд. долл. в 2007 г.
- Сокращение будет вызвано снижением вложений в долговые обязательства (во всех регионах), в то время как в акции чистый приток капитала будет увеличиваться (за исключением стран Латинской Америки и Азии)
- Чистый приток капитала в развивающиеся страны Европы в 2008 г. будет увеличиваться как в виде прямых, так и по линии портфельных инвестиций (соответственно, до 80 млрд. долл. и 10 млрд. долл.)
- В странах Европы по-прежнему чистые инвестиции в акции будут уступать (причем весьма существенно) инвестициям в долговые инструменты (в других регионах – наоборот).



Оснований для дальнейшего сокращения инвестиций в долговые инструменты пока нет

- Сокращение долговых инвестиций в 2008 г., вероятнее всего, временное явление, вызванное опасением раздувания инвестиционного портфеля, обремененного ипотечными бумагами
- Снижение инвестиций в долговые бумаги, вероятнее всего, продолжится: экономика стран с развивающимися рынками активно растет, долговая нагрузка - невысока, национальная валюта - укрепляется, растет обеспеченность резервами платежей по импорту и внешнему долгу

