

## **Китайские ПИИ за рубежом: современные тенденции**

*Асланова Аиша Сахиб кызы,*

*Российский университет дружбы народов (РУДН),*

*117198, г. Москва, ул. Миклухо-Маклая, д. 6*

*В статье рассматривается состояние инвестиционной деятельности КНР за рубежом. Автором проведен анализ объема, структуры и географии оттока прямых иностранных инвестиций (ПИИ) из Китая за рубеж в последние годы. Выявлены особенности их региональной, отраслевой структуры и форм осуществления. Рассмотрены особенности экономических и инвестиционных отношений КНР с ЕС и США. Проанализированы внешние и внутренние экономические факторы влияния на потоки исходящих китайских иностранных инвестиций в те или иные отрасли и регионы. Выявлены возможные причины сокращения китайских прямых иностранных инвестиций в экономику США.*

***Ключевые слова:** прямые иностранные инвестиции, Китай, Европа, США, экономические санкции.*

***JEL коды:** F210, H540.*

## **Chinese FDI Abroad: Current Trends.**

*Aslanova Aisha Sahib kyzy,*

*Peoples' Friendship University of Russia (RUDN University),*

*117198, Moscow, Miklukho Maklaya str., 6*

*The article examines the state of the PRC's investment activities abroad. The author analyzes the volume, structure and geography of the outflow of foreign direct investment (FDI) from China abroad in recent years. The features of their regional, sectoral structure and forms of implementation are revealed. The features of economic and investment relations of the PRC with the EU and the USA are considered. The external and internal economic factors of influence on the flows of outgoing Chinese foreign investment in certain industries and regions are analyzed. Possible reasons for the reduction of Chinese foreign direct investment in the US economy are identified.*

***Key words:** foreign direct investment, Europe, USA, economic sanctions.*

## **Введение**

Инвестирование в мировую экономику стало одним из приоритетных направлений для Китая. За последние 5 лет объем ПИИ менялся от рекордно высоких значений в 2016 г. до рекордно низких в последующие годы.

На изменения в инвестиционной среде влияли разные факторы, как внешние, так и внутренние. Внешние факторы связаны с ухудшением экономических отношений КНР со странами ЕС и с США. Причиной этого стали ограничения, введенные правительством Китая в целях защиты национальной безопасности, что впоследствии привело к блокировке некоторых сделок с китайскими компаниями. Вследствие торговой войны и взаимных санкций США и Китая также значительно сократился объем завершенных сделок с американскими компаниями.

Действия внутренних факторов связаны с резким ростом экспорта прямых зарубежных инвестиций. Реакцией государства на это стало принятие ряда жестких контролирующих мер. Причиной этого стало учащение нелегального вывоза капитала из Китая, который совершался под видом прямых иностранных инвестиций. В декабре месяце 2017 г. Государственным комитетом по делам развития и реформ КНР был опубликован документ под названием «Административные меры по управлению иностранными инвестициями китайских компаний».

Целью статьи является выявление основных направлений китайских инвестиций, их структуры и объемов, а также выявление причин и факторов существующих тенденций. Для достижения цели будут выполнены такие задачи, как анализ стоимостной динамики китайских прямых иностранных инвестиций, выявление основных стран-реципиентов китайских ПИИ. Также будут рассмотрены изменения в отраслевой структуре направлений ПИИ из Китая.

## **Обзор литературы**

Астахова Е.В. и Чжэ Ван рассматривают основные современные направления политики инвестиционной привлекательности КНР [1].

Буданцева Ю.И. [2] в своей работе говорит об инвестиционной политике, проводимой в Китае, определяющей высокие темпы экономического роста и социальных изменений в стране. За последнее десятилетие Китай нарастил объемы инвестирования в экономику других стран.

Главные достоинства и недостатки китайской модели экономического роста, а также причины неизбежного замедления темпов роста рассматривал в своей работе Гринин Л.Е. [3].

Основной базой для статистической информации научного исследования послужили данные официальных сайтов ЮНКТАД [5] и ОЭСР [6], а также официальные статистические сайты Китайской народной республики.

### Стоимостная динамика китайских ПИИ

Роль Китая как иностранного инвестора с каждым годом возрастает, и китайские ПИИ приобретают все более значительное место в мире (рис. 1).

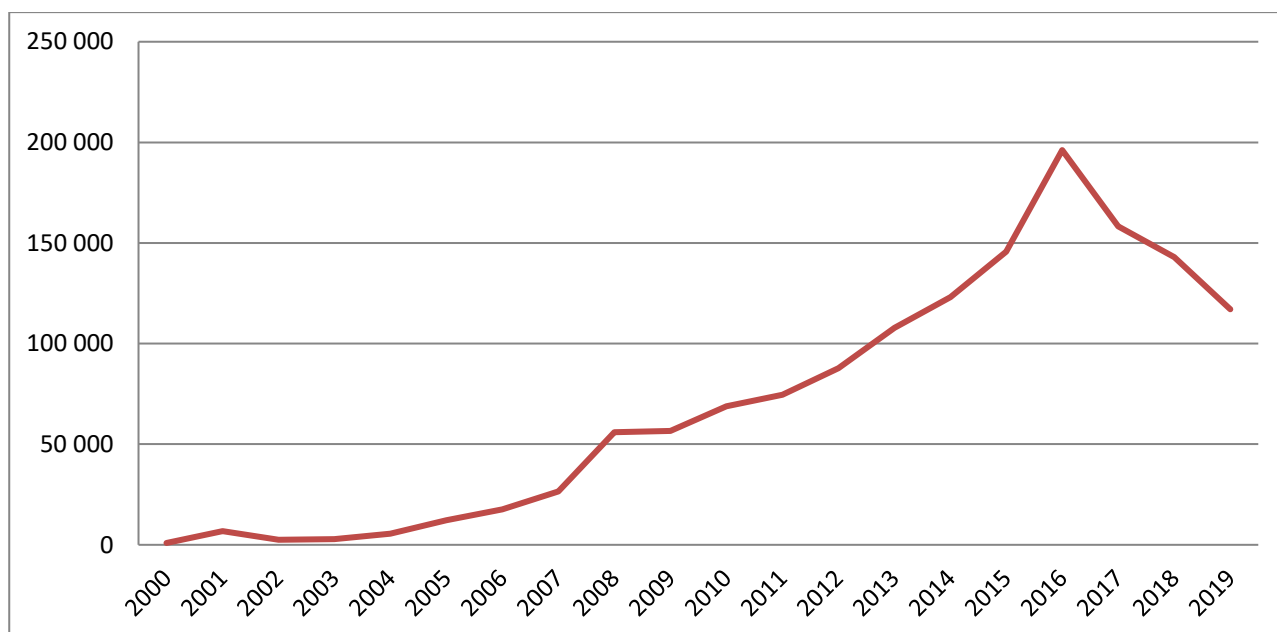


Рис. 1. Отток ПИИ из Китая в 2000-2019 гг., млн долл. США.

Fig. 1: FDI outflow from China in 2000-2019, USD million.

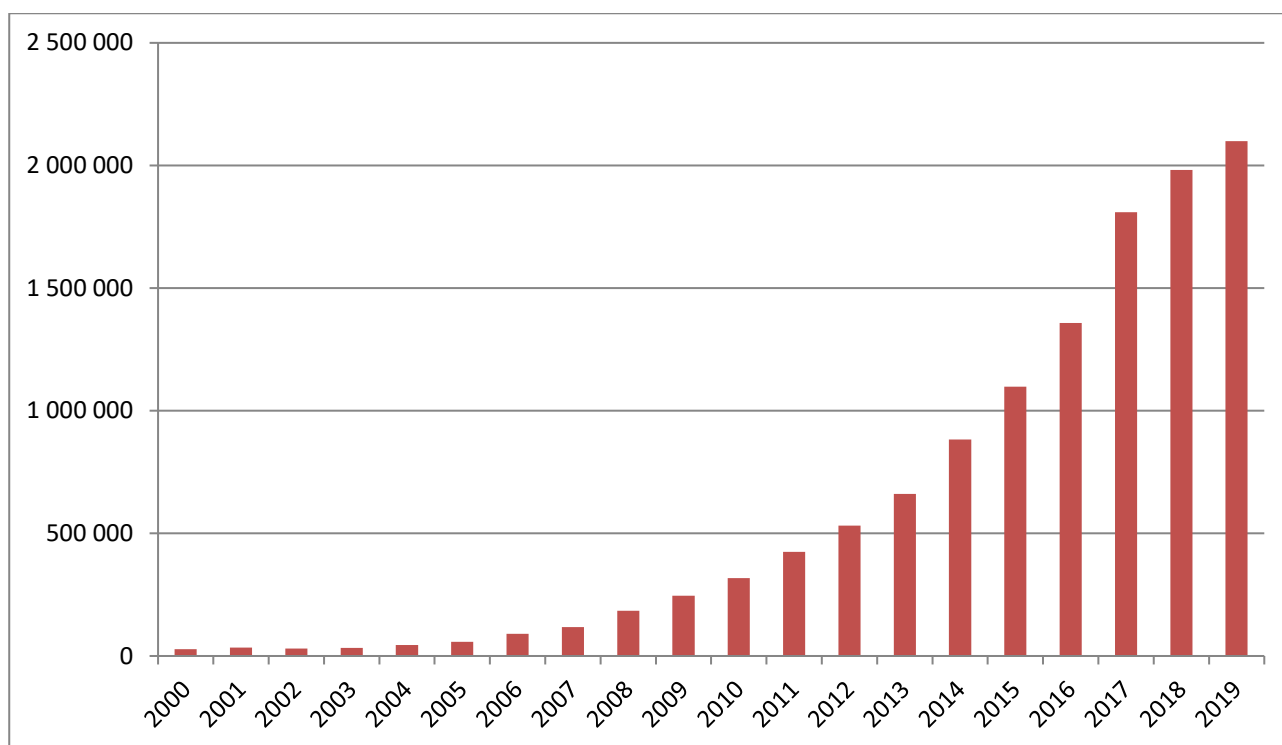
Источник: составлено автором по данным UNCTAD [5].

Source: compiled by the author according to UNCTAD [5].

С 2016 г. инвестиционная деятельность компаний Китая за рубежом развивается неоднозначно. В 2016 г. максимальный объем ПИИ был зафиксирован в рамках стратегии «выхода за рубеж», а в последующие годы наблюдается спад оттока прямых зарубежных инвестиций. Такое резкое сокращение в основном было результатом ужесточения мер регулирования, принятых правительством Китая для контроля потоков капитала. Растущие опасения по поводу безопасности в зарубежных странах также оказали сдерживающее влияние на потоки ПИИ из Китая.

Помимо внутренних факторов, повлияли и внешние факторы, например, общее ухудшение отношений Китая с США и странами ЕС, то есть важнейшими инвестиционными партнёрами и рынками, в которых Китай наиболее заинтересован. Эта проблема также проявилась после ограничения сделок с китайскими предприятиями в целях защиты национальной безопасности.

Эти события оказали сильное влияние на инвестиции китайских государственных предприятий, которые упали до примерно десяти процентов от общего притока китайских ПИИ в США и Европейский Союз, по сравнению с гораздо более высокими уровнями в прошлом. Несмотря на резкое сокращение потоков ПИИ, основной капитал китайских ПИИ за границу в последние годы значительно вырос и достиг более двух триллионов долларов США в 2019 г. (рис. 2).



*Рис. 2.* Накопленные китайские ПИИ за рубежом в 2000-2019 гг., млн долл. США.

*Fig. 2:* Stock of Chinese FDI abroad in 2000-2019, USD mln.

*Источник:* составлено автором по данным [5].

*Source:* compiled by the author according to [5].

В 2016-2020 гг. инвестиционная деятельность китайских компаний за границей развивается с некоторыми особенностями, которые ранее не влияли в такой сильной степени на объемы вывозимого из страны капитала. Одна из таких особенностей в 2016 г. – очень высокие темпы роста экономики страны, увеличившиеся за год в три раза, что привело к росту ПИИ более чем на 50 млрд долл. США и достигли 196,1 млрд долл. США, что стало рекордом [1].

### **Основные страны-реципиенты китайских инвестиций**

По данным официального сайта статистического бюро Китайской народной республики, главным реципиентом китайских инвестиций в 2019 г. был Азиатский регион, а именно Гонконг и Сингапур. На эти две зоны приходится почти 60% всех исходящих накопленных инвестиций Китая, и

изменения в этих зонах сильно влияют на динамику объема инвестиций в общем (рис. 3).

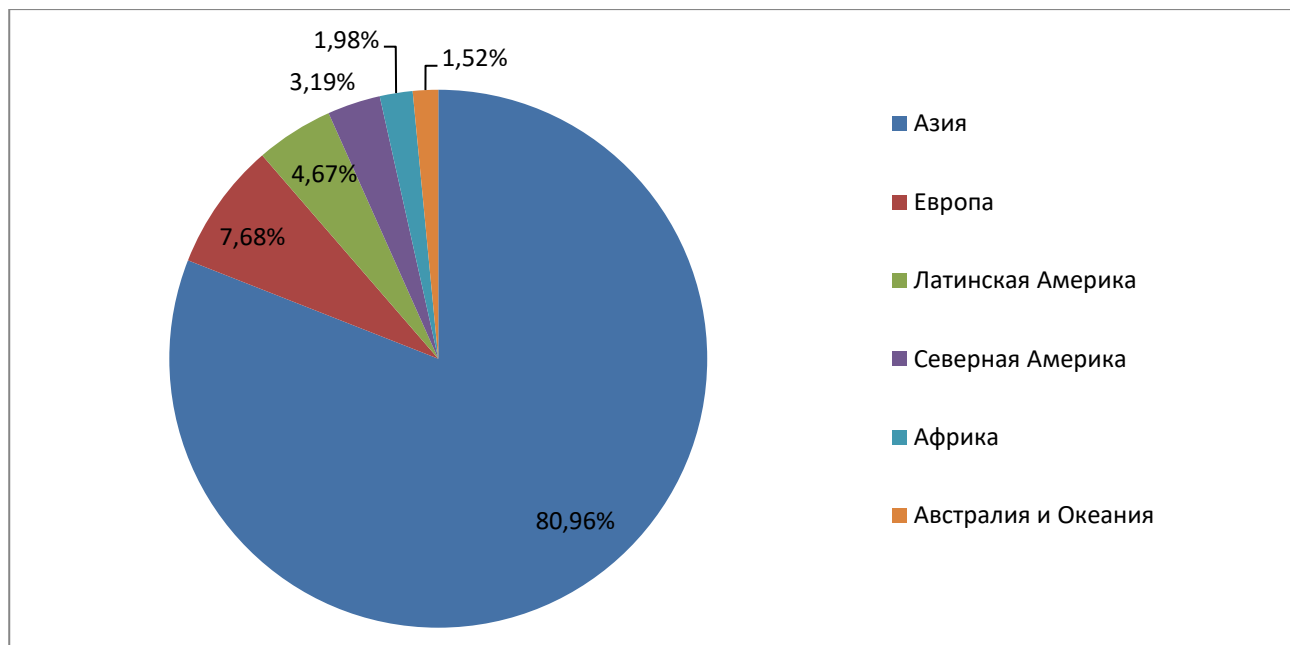


Рис. 3. Распределение оттока китайских ПИИ по регионам в 2019 г., проценты.

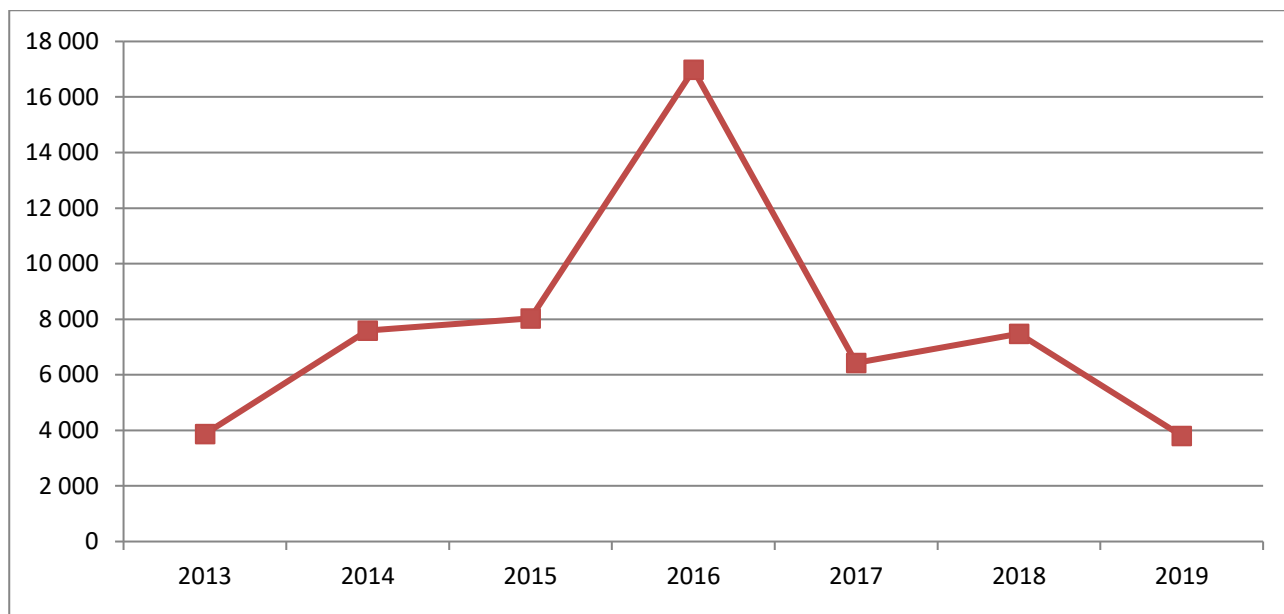
Fig. 3: Distribution of Chinese FDI outflows by region in 2019, percent.

Источник: составлено автором по данным [7].

Source: compiled by the author according to [7].

Другими немаловажными зонами являются страны Европы и Америки, ведь именно на этих рынках заключаются сделки, которые связаны с новейшими передовыми технологиями.

Отношения США и КНР за последние годы находятся в нестабильном и неоднозначном состоянии. В 2016 г. инвестиции Китая в США достигли рекордных 17 млрд долл., что стало абсолютным рекордом. Но за последующие годы последовало снижение темпов инвестирования, причиной чего стала та же торговая война между Китаем и США и взаимные санкции двух крупнейших держав современности (рис. 4).



*Рис. 4.* Объем китайских инвестиций в США в 2013-2019 гг., млн долл. США.

*Fig. 4:* The volume of Chinese investments in the USA in 2013-2019, USD million.

*Источник:* составлено автором по данным [7].

*Source:* compiled by the author according to [7].

Помимо взаимных санкций с США, КНР ужесточил меры по инвестированию за рубеж. Причиной этого стало учащение нелегального вывоза капитала из Китая, который совершался под видом прямых иностранных инвестиций. По данным ЮНКТАД, в 2016 г. был зафиксирован рекордный отток капитала, что привело страну к сложной финансовой ситуации.

Таким образом, резкому росту экспорта прямых зарубежных инвестиций способствовала внутренняя экономическая ситуация. И реакцией государства стало принятие ряда жёстких контролирующих мер. В декабре месяце 2017 г. Государственным комитетом по делам развития и реформ КНР был опубликован документ под названием «Административные меры по управлению иностранными инвестициями китайских компаний». Новый нормативный акт был призван «оптимизировать инвестиционные услуги за границу, усилить контроль внешней деятельности по инвестированию, содействовать устойчивому и здоровому развитию иностранных инвестиций, защищать национальные интересы и государственную безопасность».

## Отраслевая структура китайских инвестиций за рубежом

После принятия этого закона под контроль были взяты такие отрасли, как гостиничный бизнес, кинотеатры, спорт, а также сектор развлечений. В 2013 г., когда Китай еще не набрал обороты и темпы роста экономики не были очень высокими, преобладал такой сектор, как промышленное производство. Но в 2019 г. инвестиции из Китая уходили в большей степени в такие сектора экономики, как лизинг и бизнес-услуги, финансовое посредничество, оптовая и розничная торговля и промышленное производство (рис. 5, рис. 6).

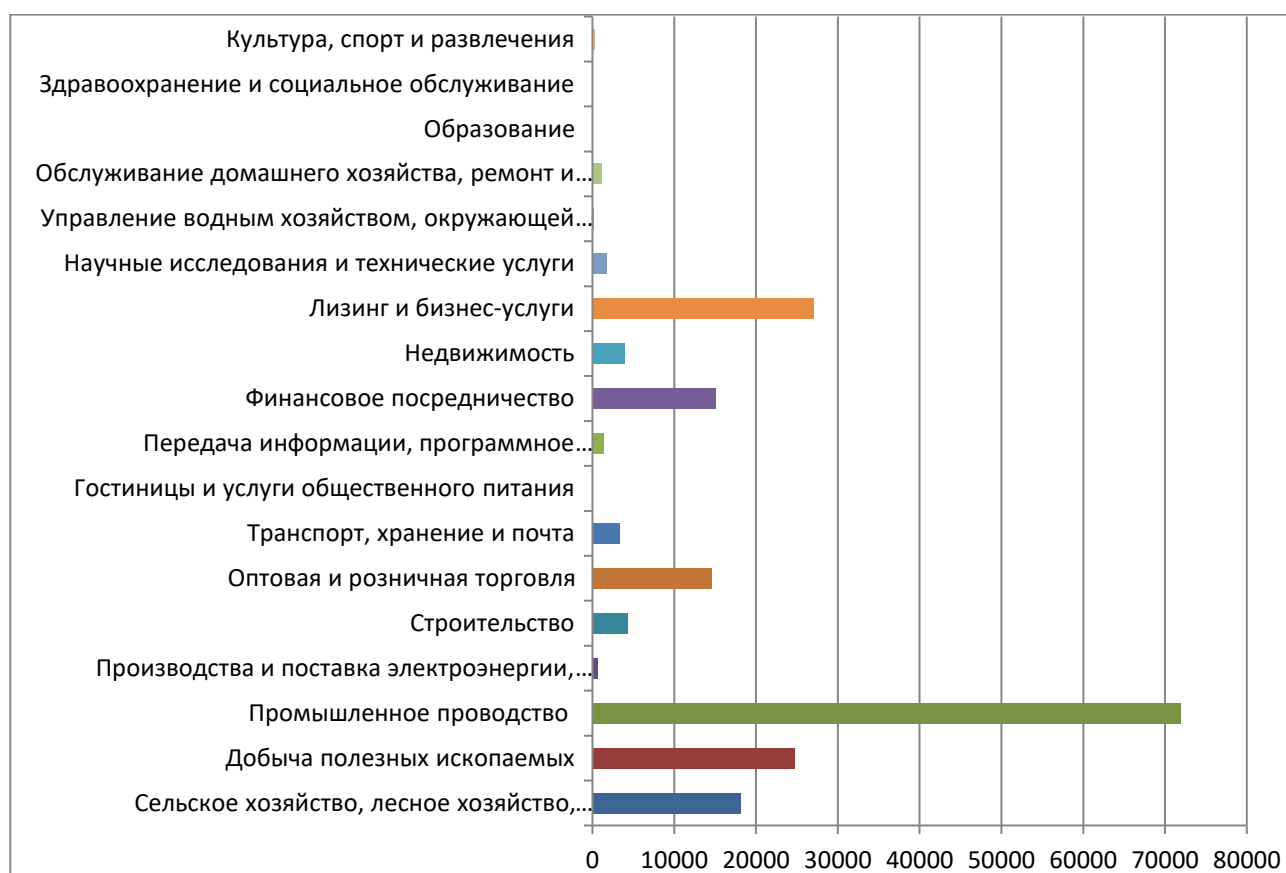
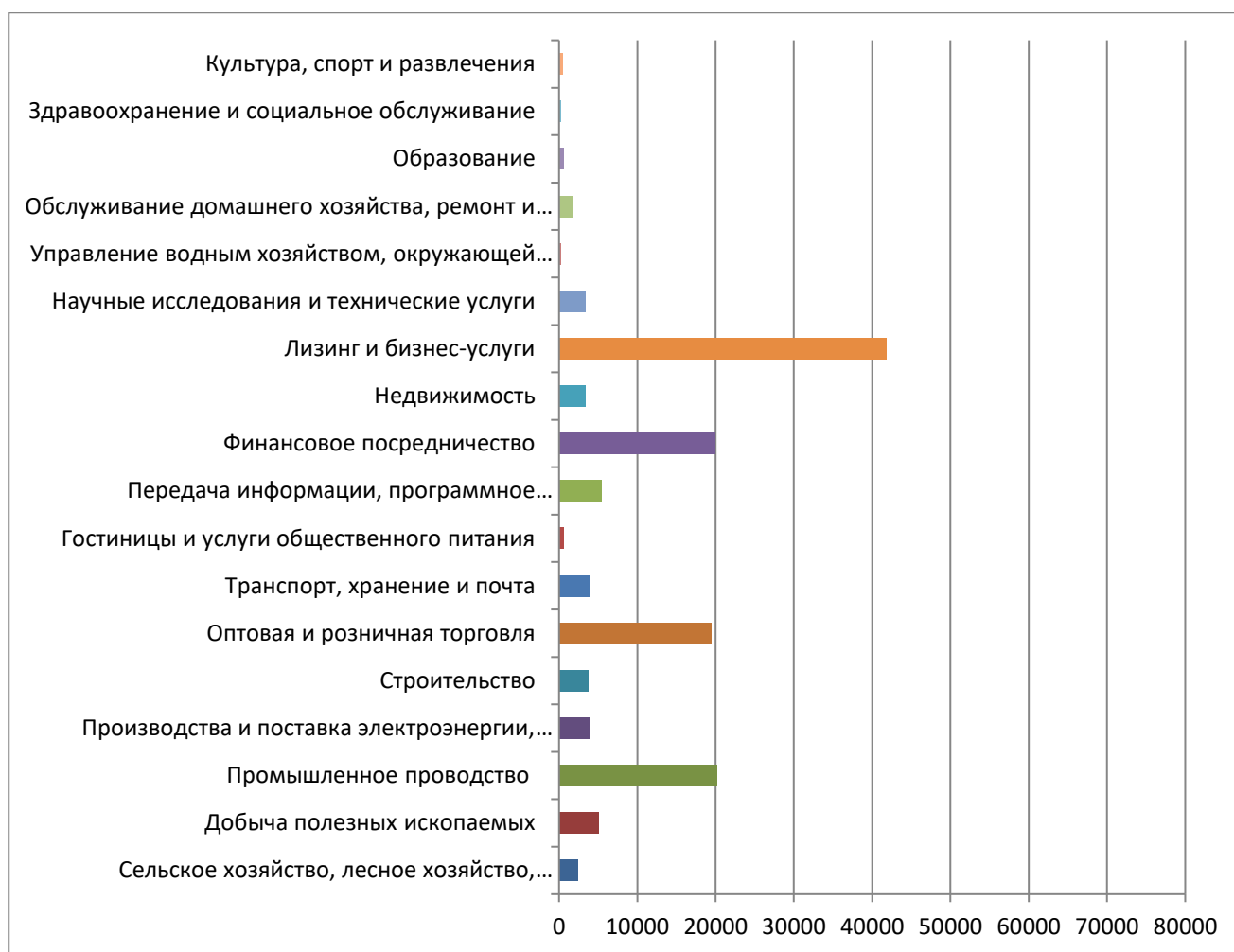


Рис. 5. Отток китайских инвестиций по отраслям в 2013 г., млн долл. США.

Fig. 5: Outflow of Chinese investments by industry in 2013, USD million.

Источник: составлено автором по данным [7].

Source: compiled by the author according to [7].



*Рис. 6.* Отток китайских инвестиций по отраслям в 2019 г., млн долл. США.

*Fig. 6:* Outflow of Chinese investments by industry in 2019, USD million.

*Источник:* составлено автором по данным [7].

*Source:* compiled by the author according to [7].

## Заключение

Негативные тенденции, проявляющиеся в отношении китайских предприятий в странах ЕС, прежде всего оказали влияние на количество сделок и на их объемы. По данным берлинского Института китайских исследований Mercator Institute for China Studies (MERICS) и американской консалтинговой фирмы Rhodium Group, объемы завершенных сделок в ЕС падают уже 3 года подряд: с рекордного уровня 37,3 млрд евро в 2016 г. до 11,7 млрд евро в 2019 г. Таким образом, за 3 года общий объем сделок Китая со странами ЕС сократился больше, чем в 3 раза [4].

Но помимо негативного аспекта есть и позитивная тенденция. Например, появляются новые проекты, то есть инвестиции greenfield. В 2019 г. около 5% от общего объема исходящих инвестиций пришлось на сделки «с нуля» [5].

Несмотря на некоторые серьезные разногласия, инвестиционный рынок Европы остается для Китая наиболее привлекательным по некоторым причинам. Например, наличие передовых технологий, обширные корпоративные сети, крупнейший в мире единый рынок, известные бренды, а также стабильная политическая, правовая, нормативная среда. Эти факторы будут оставаться актуальными для КНР в долгосрочной перспективе, что поможет увеличить объем экспорта ПИИ в дальнейшем.

США – еще одно значимое инвестиционное поле для Китая. На фоне торговой войны между США и КНР, ужесточения американских касательно зарубежных инвестиций, а также строгого контроля Китаем экспорта инвестиций, ожидаемо было сокращение ПИИ со стороны Китая в Штаты. Согласно ежегодному анализу Baker McKenzie совместно с Rhodium Group, в 2019 г. объем китайских инвестиций в целом в Северной Америке достиг минимальной отметки за десятилетие и приравнялся к 4,5 млрд долл. США, упав на 27% по сравнению с 2018 г. [6].

Некоторые ограничения и санкции сохраняются до сих пор, и этот фактор является одним из определяющих факторов сокращения инвестиционного потока из Китая в 2017—2020 гг.

## Литература

1. Астахова Е.В., Чжэ Ван. Современные направления политики инвестиционной привлекательности КНР // Азимут научных исследований: экономика и управление. – 2017. – Т.6. – №2 (19). – 20-24.
2. Буданцева Ю.И. Инвестиционная политика Китая // Молодежь и наука: шаг к успеху. – Курск: Университетская книга, 2019. – С. 49-53.
3. Гринин Л.Е. Китайская модель и перспективы лидерства Китая в мире // Век глобализации. – 2012. – № 2(10). – С. 43-61.
4. Терентьева Т.Г. Инвестиционная деятельность китайских компаний за рубежом в годы 13-й пятилетки (2016-2020) // Экономика КНР в годы 13-й пятилетки (2016-2020). – М.: Институт Дальнего Востока РАН, 2020. – С. 277-289
5. United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD) [Электронный ресурс]. URL: <https://unctad.org> (дата обращения: 19.03.2021)
6. Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) [Электронный ресурс]. URL: <https://data.oecd.org/fdi/outward-fdi-flows-by-partner-country.htm> (дата обращения: 17.03.2021)
7. China Statistical Yearbook, 2020 [Электронный ресурс]. URL: [www.stats.gov.cn/tjsj/ndsj/2020/indexeh.htm](http://www.stats.gov.cn/tjsj/ndsj/2020/indexeh.htm) (дата обращения: 17.03.2021)
8. Chinese FDI in Europe, 2019. Update. Special Topic: Research Collaborations. Mercator Institute for China Studies, Rhodium Group [Электронный ресурс]. URL: [www.merics.org/en/papers-on-china/chinese-fdi-in-europe-2019](http://www.merics.org/en/papers-on-china/chinese-fdi-in-europe-2019) (дата обращения: 19.03.2021)
9. Chinese Investment in Europe and North America Hits 9-Year Low; Signs of Recovery for 2020 [Электронный ресурс]. URL: [www.bakermckenzie.com/en/newsroom/2020/01/chinese-investment-in-europe-na](http://www.bakermckenzie.com/en/newsroom/2020/01/chinese-investment-in-europe-na) (дата обращения 19.03.2021)

## References

1. Astahova E. V., Chzhje Van. Sovremennye napravleniya politiki investitsionnoy privlekatel'nosti KNR [Modern directions of the policy of investment attractiveness of the PRC]. Azimut nauchnyh issledovaniy: ekonomika i upravlenie, 2017, Vol.6, №2 (19), pp.20-24.
2. Budanceva Yu.I. Investitsionnaya politika Kitaya [China's investment policy]. Molodezh' i nauka: shag k uspehu. Kursk: Universitetskaya kniga, 2019, pp. 49-53.
3. Grinin L.E. Kitajskaya model' i perspektivy liderstva Kitaya v mire [The Chinese Model and Prospects for China's Leadership in the World]. Vek globalizatsii, 2012, № 2(10), pp. 43-61.
4. Terentieva T.G. Investitsionnaja deyatel'nost' kitayskih kompaniy za rubezhom v gody 13-j pyatiletki (2016-2020) [Investment activity of Chinese companies abroad during the 13th five-year plan (2016-2020)]. Ekonomika KNR v gody 13-j pyatiletki (2016-2020). Moscow: Institute of the Far East of the Russian Academy of Sciences, 2020, pp. 277-289.
5. United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD). Available at: <https://unctad.org/> (accessed: 19.03.2021)
6. Organization for Economic Co-operation and Development (OECD). Available at: <https://data.oecd.org/fdi/outward-fdi-flows-by-partner-country.htm> (accessed: 17.03.2021)
7. China Statistical Yearbook 2020. Available at: [www.stats.gov.cn/tjsj/ndsj/2020/indexeh.htm](http://www.stats.gov.cn/tjsj/ndsj/2020/indexeh.htm) (accessed: 17.03.2021)
8. Chinese FDI in Europe, 2019. Update. Special Topic: Research Collaborations. Mercator Institute for China Studies, Rhodium Group. Available at: [www.merics.org/en/papers-on-china/chinese-fdi-in-europe-2019](http://www.merics.org/en/papers-on-china/chinese-fdi-in-europe-2019) (accessed: 19.03.2021)
9. Chinese Investment in Europe and North America Hits 9-Year Low; Signs of Recovery for 2020. Available at: [www.bakermckenzie.com/en/newsroom/2020/01/chinese-investment-in-europe-na](http://www.bakermckenzie.com/en/newsroom/2020/01/chinese-investment-in-europe-na) (accessed: 19.03.2021)