

Вывоз капитала как фактор реализации внешнеэкономической стратегии КНР

© 2011

Т. Терентьева

Автор характеризует основные направления и особенности китайских инвестиций за рубежом в годы 11-й пятилетки, дает прогноз развития инвестиционной деятельности КНР на 12-ю пятилетку.

Ключевые слова: инвестиционное сотрудничество, вывоз капитала, зарубежные активы, прямые иностранные инвестиции (ПИИ), Китайская инвестиционная корпорация.

В годы 11-й пятилетки Китай продолжал активно реализовывать программу «выхода за рубеж». 2006 г., стартовый в новой пятилетке, стал также началом нового этапа инвестиционной деятельности 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 5 лет объем китайских прямых инвестиций за рубежом вырос (без учета финансового сектора) с 17,6 млрд долл. в 2006 г. до 59 млрд в 2010 г. (объем накопленных инвестиций увеличился соответственно с 75 млрд до 260 млрд долл.)¹. Быстрый рост вывоза капитала, который в последние годы проходил на фоне глобального спада мировых ПИИ вследствие финансового кризиса (в 2009 г. объем вывоза в мире сократился на 42,9%) позволил Китаю заметно улучшить свои позиции в рядах мировых инвесторов. По данным UNCTAD, в 2006 г. по объему прямых инвестиций в мире Китай находился на 18-м месте с удельным весом 1,4%, а в 2009 г. — уже на 6-м месте (после США, Франции, Японии, Германии, Сянана) с удельным весом 5,1%. По данным Министерства коммерции КНР, в 2010 г. он остался лидером по экспорту прямых инвестиций среди развивающихся стран, а в рейтинге крупнейших инвесторов мира вышел на 5-е место².

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

Внешние инвестиции расцениваются руководством Китая как важное средство интеграции страны в мировую экономику, устойчивого импорта сырья, улучшения возможностей экспорта. В 11-й пятилетке государство проводило целенаправленную политику на увеличение вывоза капитала за рубеж и расширение 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). Изменение нормативной и законодательной баз в годы 11-й пятилетки продолжалось.

В 2006 г. 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. Поддержи-

вались, 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 г. было принято Положение, разрешившее китайским компаниям, инвестирующим за рубежом, оставлять у себя 100% заработанной валюты (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 г. 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 (такowymi 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 долл.;
- 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 от 10 до 100 млн долл.;
- предприятие осуществляет инвестиции в сферах энергетики или добычи полезных ископаемых;
- осуществление инвестиций требует поиска партнеров на территории КНР.

По новым Правилам установлен облегченный порядок регистрации инвестиционных проектов в размере до 10 млн долл. (заявления подаются на утверждение в Министерство коммерции КНР или в управления коммерции провинциального уровня; по истечении 3 рабочих дней выдается Свидетельство инвестора, срок действия которого — 2 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 г. 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 г. в список участников программы QDII были включены 15 банков, инвестиционная квота которых составила 14,2 млрд долл., 15 страховых компаний с квотой 17 млрд долл. и один паевой инвестиционный фонд с квотой 500 млн долл.³ 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 г. 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 г. новым крупным участником экспорта капитала стала государственная Китайская инвестиционная корпорация (CIC) с капиталом 200 млрд долл., из которых первоначально планировалось инвестировать в зарубежные активы 90 млрд долл.⁴ 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 годы 11-й пятилетки отраслевая структура.

Таблица 1.

Объем прямых инвестиций за рубежом по отраслям (млрд долларов)

Отрасли	2006	2007	2008	2009	2010
Всего	21,2	26,5	55,9	56,5	59,0
в том числе по отраслям:					
Добывающая промышленность	8,5	4,1	5,8	13,3	6,0
Обрабатывающая промышленность	0,9	2,1	1,8	2,4	...
Транспорт, складирование, почта	1,4	4,1	2,7	2,1	...
Оптовая и розничная торговля	1,1	6,6	6,5	6,1	...
Лизинг, бизнес-услуги	4,5	5,6	21,7	20,5	...
Финансовый сектор	3,5	1,7	14,0	8,7	...

Источники: Чжунго тунцзи няньцзянь за 2007, 2008, 2009, 2010 гг. Данные за 2010 г. — агентство Синьхуа за 18.01.2011

Если в 2006 г. преобладала форма вывоза капитала, связанная с отраслями, которые обеспечивают доступ КНР к источникам полезных ископаемых их доля составляла 40,1% общего объема инвестиций то с 2007 г. на лидирующую позицию вышли инвестиции, связанные с лизинговыми услугами. В 2009 г. их удельный вес составил 36,3%, тогда как на отрасли добывающей промышленности пришлось 23,5%.

На конец 2009 г. в накопленных инвестициях также преобладали те, что связаны с лизинговыми услугами — 73 млрд долл., или 30% от общего объема. Это почти вдвое

больше по сравнению с объемом накопленных инвестиций в добывающей промышленности (40,6 млрд долл.⁵, или 16,5% от общего объема).

Китай предоставляет другим странам свою технику: 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.

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 из 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 12-й пятилетке для разработки месторождений полезных ископаемых за рубежом планируется использовать 30 млрд юаней (4,5 млрд долл.). В результате будет значительно снижена зависимость от возрастающих объемов импорта. Так, планируется сократить импорт медной руды до 75%, железной руды до 50%, сельвина до 60% от уровня их потребления в настоящее время.⁶

В 2010 г. прямые инвестиции в добывающей промышленности составили 6 млрд долл.⁷ 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 "нефть в обмен на кредиты". К наиболее важным относятся подписанные в 2009 г. соглашения на открытие кредитных линий в обмен на долгосрочные обязательства поставок нефти с Россией — на 25 млрд долл. ("Роснефти" — на 15 млрд долл. и "Транснефти" — на 10 млрд долл.), Бразилией — на 10 млрд долл. и Венесуэлой — на 4 млрд. В последние годы активно предоставлялись кредиты странам Центральной Азии. В апреле 2009 г. был заключен договор о выделении Казахстану кредита в 10 млрд долл. (5 млрд — нефтегазовой компании «КазМунайГаз», остальное — Банку развития Казахстана). В марте 2011 г. Государственный банк развития Китая подписал рамочное соглашение с государственным концерном «Туркменгаз» о предоставлении кредита в 4,1 млрд долл. (заем выдан на десять лет с льготным периодом в три года). Первый кредит в 4 млрд долл. «Туркменгаз» получил в 2009 г. В целом Государственный банк Китая выделил Туркменистану 8,1 млрд долл. 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 гг. 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 гг. кредитов на сумму 110 млрд долл., в то время как Всемирный банк в период с середины 2008 г. до середины 2010 г. — на 100 млрд долл.⁸ При этом эксперты отмечают, что результат скорее «недооценивает», чем «переоценивает» ситуацию, так как информация по отдельным кредитам закрыта.

Возникшие у Китая возможности приобретения зарубежных активов воспринимаются в мире неоднозначно. В некоторых случаях возрастающее влияние Китая воспринимается как угроза, а его крупные сделки — как посягательство на национальную безопасность,

что в некоторых случаях срывало результат сделки. С такой мотивацией связана, например, неудача китайского металлургического концерна Chinalco при попытке приобрести в 2009 г. 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 долл., а Chinalco увеличила бы свою долю в ее капитале до 18%⁹. Однако сделка была заблокирована австралийским сенатом вопреки выгодным условиям, предложенным китайской стороной, и угрозе невыплаты огромных корпоративных долгов Rio Tinto.

Региональная структура

В 11-й пятилетке 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 2006–2010 гг. их объем здесь увеличился в 5,2 раза (табл. 2), значительно опередив по темпам роста инвестиционный объем в целом, возросший за это время в 2,7 раза. На конец 2009 г. 164,5 млрд долл. из 245,8, или 67% от общего объема накопленных инвестиций приходился на Сянган (в 2006 г. было 33%).

Таблица 2.

Объем прямых инвестиций по странам и территориям (млрд. долларов)

Страны	2006	2007	2008	2009	2010
ВСЕГО	21,2	26,5	55,9	56,5	59,0
АЗИЯ	7,7	16,6	43,5	40,4	
Сянган	6,9	13,7	38,6	35,6	
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	
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	
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	
Каймановы о-ва	7,8	2,6	1,5	5,4	
Виргинские о-ва (Вел)	0,5	1,9	2,1	1,6	
СЕВЕРНАЯ АМЕРИКА	0,3	1,1	0,4	1,5	
Канада	0,03	1,0	0,0	0,6	
США	0,2	0,2	0,5	0,9	
ОКЕАНИЯ	0,1	0,8	2,0	2,5	
Австралия	0,09	0,5	1,9	2,4	

Источники: Чжунго тунци няньцзянь за 2007, 2008, 2009, 2010 гг. Данные за 2010 г. — агентство Синьхуа за 18.01.2011

Другая региональная особенность вывоза капитала КНР: его концентрация в офшорных зонах Латинской Америки (она по уровню накопленных инвестиций занимает 2-е место). На конец 2009 г. общий объем китайских накопленных прямых инвестиций в странах Латинской Америки составил 30,6 млрд долл., из них на офшорные зоны Карибского бассейна (Каймановы острова, Британские Виргинские острова, Багамские острова

и т.д.). пришлось 28,6 млрд долл.¹⁰, или 96%. Таким образом, на все остальные страны Латинской Америки пришлось лишь 2 млрд долл. Концентрация капитала в офшорных зонах связана, прежде всего, с использованием налоговых преимуществ, предоставляемых законодательством офшорных зон, что позволяет компаниям экономить значительные средства при выплате налогов.

Особенность регионального размещения инвестиций в послекризисный период: их заметное продвижение на европейский рынок, который был для Китая наиболее закрытым (на конец 2009 г. объем накопленных там прямых инвестиций составил 8,7 млрд долл., или 3,5%), крупные инвестиционные проекты были единичны. Ситуация изменилась, когда в результате финансового кризиса появились страны-банкроты, (Португалия, Ирландия, Греция, Испания). Именно с этих стран Китай начал выстраивать финансовые отношения для расширения своего проникновения на рынки ЕС. Первой стала Греция. В декабре 2008 г. 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 г. Пирее. COSCO также обязалась инвестировать 620 млн евро на строительство в порту нового контейнерного терминала. В октябре 2010 г. 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 евро¹¹.

Подобную политику Китай проводит и в отношении Испании: в 2010 г. 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)¹². Китай также заявил о намерениях приобрести в 2011 г. облигации португальского госзайма на сумму 4–5 млрд евро.

Стоит отметить, что инвестиционная помощь Китая странам PIGS в данном случае в большей степени связана с политическими причинами, чем с экономическими.

В 12-й пятилетке Китай будет продолжать увеличивать объемы своих инвестиций за рубежом. Для этого есть все условия, главное из которых — золотовалютные запасы, размер которых на конец 2010 г. составил 2,8 млрд долл. К концу 12-й пятилетки планируется удвоить по сравнению с предыдущей объемы инвестирования за рубежом. Т.е., если на конец 11-й пятилетки соотношение объемов прямых инвестиций, привлеченных и вывезенных, составляет 1 к 2, то к завершению 12-й пятилетки их соотношение должно стать 1 к 1.

-
1. Синьхуа. 2011. 18 янв.
 2. Жэньминь жибао. 2010. 27 янв.
 3. China Daily. 2007. 20 марта.
 4. www.k2kapital.com 24.04.2008.
 5. Чжунго тунцзи нянь цзянь — 2010. Пекин, 2010. С. 749.
 6. ChinaPRO.ru 08.11.2010.
 7. ChinaPro 08.03.2011.
 8. www.banki.ru 18.01.2011.
 9. NEWSru.com. 05.06.2009.
 10. Чжунго тунцзи нянь цзянь — 2010. Пекин, 2010. С. 750.
 11. www, inoСМИ.ru 03.10.2010.
 12. ChinaPRO.ru 14.04.2011.