

## Денежные потоки из КНР

Международная конкурентная борьба за  
прямые инвестиции из Китая

**Юрий Попов**

Управляющий директор

**Андрей Акопян**

Управляющий партнер

**КАДЕРУС КАПИТАЛ**

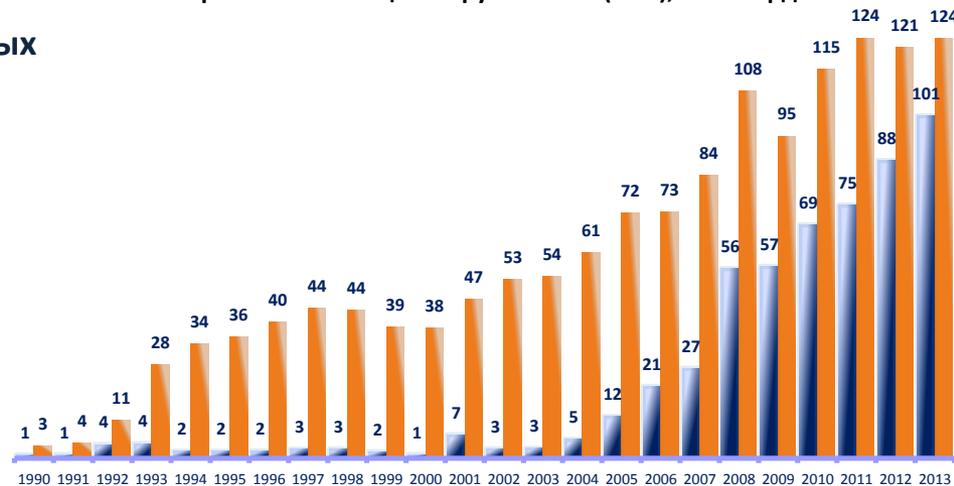
Июль 2014

# Прямые инвестиции КНР в другие страны

## Третий крупнейший мировой инвестор

- Активное привлечение международных прямых инвестиций (FDI) благодаря реформам Ден Сяопина в конце 1970х. Общий накопленный объем USD1.5 трлн (2013г., UNCTAD)
- Много лет на 1-2м месте в мире по привлекательности и по текущему объему привлеченных FDI
- В 2000х годах Китай стал инвестировать за рубеж: с \$0.9 млрд в 1990м до \$101 млрд в 2013м
- 3-е место по OFDI после США и Японии в 2012 и 2013
- Общий накопленный объем зарубежных прямых инвестиций \$525.7 млрд (2013г., MofCom)
- Резкий рост доли частных предприятий
- Основной фокус на Азии, Америках, Европе, Австралии и Океании, Африке
- То есть практически везде, кроме Японии и России (\$4.9 млрд в 2012г. по данным UNCTAD)

Зарубежные прямые инвестиции FDI (оранж.); китайские прямые инвестиции за рубеж OFDI (син.), USD млрд



Источник: UNCTAD, Кадерус Капитал

# Мотивация китайских OFDI инвесторов

## Глобализация возможностей

### Основные цели китайского OFDI (overseas foreign direct investment):

- Инвестирование масштабных валютных накоплений
- Доступ к мировым природным ресурсам
- Доступ к мировым технологиям, интеллектуальной собственности
- Расширение рынков сбыта
- Обход торговых и антидемпинговых барьеров, использование преференций
- Повышение глобальной конкурентоспособности компаний КНР
- Построение собственных глобальных компаний и международных брендов
- Превращение страны в глобального игрока
- Снижение производственных издержек, получение прибыли (в долгосрочном плане)

# Государственная поддержка OFDI Китая

## 走出去政策 – “Going global” policy

- **Поддержка глобальной экспансии с 1999 года**
  - Программа «Выход вовне» («走出去政策»), вместо ограничений для портфельных инвестиций
  - Присоединение к ВТО (2001)
  - Постоянное упрощение процедуры одобрения OFDI (последнее обновление: 8 мая 2014 года)
  - Двусторонние межправительственные инвестиционные соглашения
  
- **Реальная OFDI активность – лишь с 2005:**
  - 2000-2005: \$19 млрд инвестиций, 2005-2013 – более \$500 млрд
  
- **Регуляторы OFDI (зарубежных прямых инвестиций из КНР):**
  - NDRC (National Development and Reform Commission) – для сделок >\$1 млрд, 20-30 рабочих дней
  - Госсовет КНР (сделки >\$2 млрд, в «сложных странах», в «сложных отраслях»)
  - MOFCOM (Министерство Торговли) – для сделок в «сложных странах» или в «сложных отраслях»
  - SAFE (State Administration of Foreign Exchange)
  - SASAC (State-Owned Assets Supervision and Administration Commission)
  
- **Регуляторный риск часто выражается в «China premium» по международным сделкам**

# Основные категории OFDI инвесторов

## Отдельное регулирование для каждой категории

- **Суверенные фонды**
  - Инвестиционные активы более \$1.5 трлн (2013), в основном зарубежные инвестиции
- **Корпорации (государственные и частные)**
  - Инвестиционные активы предприятий КНР: более \$1.6 трлн (2013)
- **Страховые управляющие компании**
  - Более \$1.2 трлн капитала под управлением
  - Разрешается прямое инвестирование за рубежом (до 15% от активов с 2012 года)
  - Основной сектор: зарубежная недвижимость
- **Фонды прямых инвестиций и ФПГ**
  - Делают первые зарубежные сделки несколько фондов ПИ, ФПГ инвестируют в основном в недвижимость
  - Предпочтение со-инвестированию с местным фондом или с китайской профильной компанией
  - В процессе запуска несколько фондов ПИ, предназначенных для зарубежных инвестиций
- **Состоятельные частные лица (HNWIs)**

# Китайские инвестиции в США

## Крупнейшие сделки за период 1996-2014

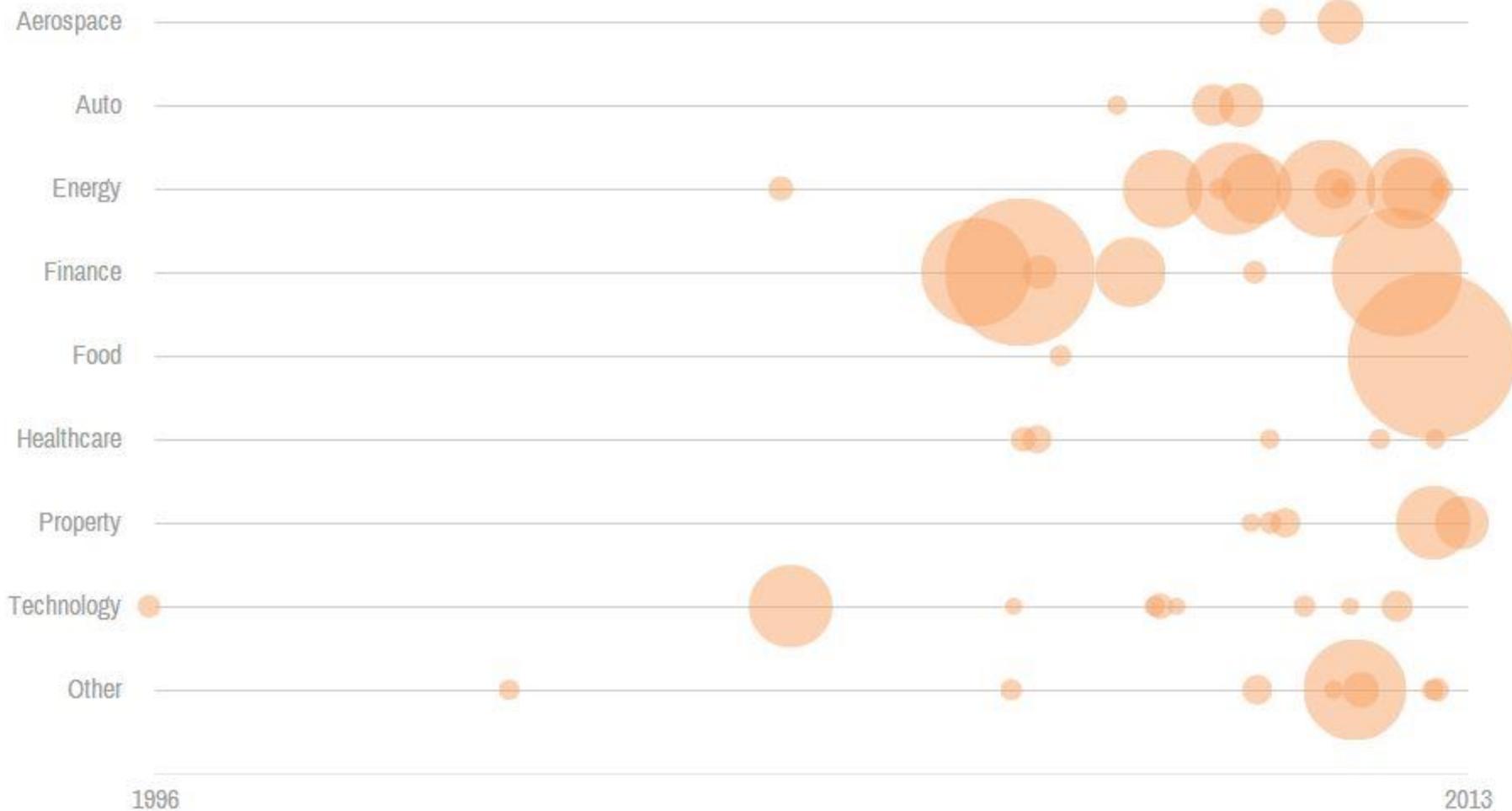
USD млн	Финансы	Energy	Недвижим.	И-нет, тех.	Питание	СМИ и развл.	Авто	Медицина	Горно-доб.	Авиация	Одежда	Всего
Частные компании		774	360	8,960	7,099		406	686	541		120	18,946
Госкомпании	140	9,226			122		1,050			186		10,724
Суверенные фонды	8,579	1,581										10,160
Фонды частные	4,229		2,519	382		2,640						9,770
Девелоперы			7,648									7,648
Страховые	1,543											1,543
<b>Всего</b>	<b>14,491</b>	<b>11,581</b>	<b>10,527</b>	<b>9,342</b>	<b>7,221</b>	<b>2,640</b>	<b>1,456</b>	<b>686</b>	<b>541</b>	<b>186</b>	<b>120</b>	<b>58,791</b>

Источник: Кадерус Капитал

- Проанализировано 64 сделки с 1996 по 2014 годы
- M&A и greenfield – примерно поровну
- Госфонды и госкомпании начинают, частные компании присоединяются
- Активность частных компаний растет
- Наиболее популярные секторы: финансы, energy, недвижимость

# Китайские инвестиции в США

Рост сделок, активизация частных компаний



# Китайские инвестиции в Великобритании

## Крупные инфраструктурные проекты

GBP млн	Energy	Недвижим.	Питание	ЖКХ	Авиация	Производство	Авто	Всего
Фонды частные	6,012	1,700		663		300	61	8,736
Суверенные фонды		1,485		43	426			1,954
Девелоперы		1,117						1,117
Страховые		1,055						1,055
Компании частные			720					720
<b>Всего</b>	<b>6,012</b>	<b>5,357</b>	<b>720</b>	<b>706</b>	<b>426</b>	<b>300</b>	<b>61</b>	<b>13,582</b>

Источник: Кадерус Капитал

- Проанализировано 18 крупнейших сделок
- Максимальная активность в energy и недвижимости
- Максимальная активность частных фондов (ФПГ), включая гонконгские фонды
- В последний год – активизация инвестиционного сотрудничества с Китаем
- В 2013-2014гг. заявлено много проектов, реализуемых и финансируемых из КНР:
  - Аэропорт Манчестера, атомная станция в Сомерсете, строительство скоростной ж/д
  - Общий заявленный объем инвестиций – более 30 млрд фунтов

# Китайские инвестиции в Россию

## Энергетика, недвижимость, проекты с нуля

USD млн	Energy	Удобрения	Mining	Авто	Финансы	Лес и древесина	Всего
Госкомпании	7,850		300				8,150
Суверенные фонды	1,800	2000	425		300	190	4,715
Частные компании				405			405
<b>Всего</b>	<b>9,650</b>	<b>2,000</b>	<b>725</b>	<b>405</b>	<b>300</b>	<b>190</b>	<b>13,270</b>

Источник: Кадерус Капитал. В таблице указаны только реализованные сделки.

- Проанализировано 16 крупнейших объявленных и реализованных сделок и проектов
- Госкомпании, SIC, частные компании только начинают инвестировать
- РКИФ - совместный фонд SIC и РФПИ, \$1+1 млрд, 70%/30%, связь с обеими странами
- Системное противодействие ПИ из Китая до 2013 года. Резкая активизация в 2014м
- Объявленные проекты в разработке:
  - Недвижимость более 5 млрд долларов (Москва, СПб и регионы)
  - Energy, mining, мост через Амур, Керченский мост, метростроение, и другие

# Предпочтения китайских инвесторов

## Российская специфика

- Energy, включая нефть и газ
- Горно-добывающий сектор
- Сельское хозяйство, производство продуктов питания, включая проекты green-field
- Инфраструктура
- Недвижимость
- Автомобильный сектор
- Интернет и технологии
- Финансы

# Спасибо

## Наши контакты

### КАДЕРУС КАПИТАЛ

Москва – Пекин – Гонконг  
[www.caderus.com](http://www.caderus.com)

**Андрей Акопян**

Управляющий партнер  
+7917 577-6911  
aa@caderus.com

**Юрий Попов**

Управляющий директор  
+7916 683-6144  
yup@caderus.com

**Андрей Аникин**

Управляющий партнер  
+7903 720-1216  
ava@caderus.com

**Чан Сьюань**

Инвестиционный советник  
+86 159-0156-6937  
csy@caderus.com