

# ЮНКТАД прогнозирует восстановление глобальных потоков ПИИ в 2019 г.

Тимур Алиев

ЮНКТАД прогнозирует увеличение глобальных инвестиционных потоков в 2019 г. Индикатор роста мировых привлеченных ПИИ будет находиться в диапазоне 5%–15%, что в абсолютном выражении может составить \$1,37–\$1,5 трлн – все еще ниже среднего значения за последние 10 лет. Основным фактором повышения ожиданий является

вероятный отскок от аномально низкого уровня ПИИ в развитых странах, установившегося в 2018 г. в результате масштабной репатриации нераспределенной прибыли многонациональных компаний американского происхождения после крупнейшей в истории США налоговой реформы (см. [Мониторинг №24](#)).

**Динамика глобальных привлеченных ПИИ в 2016–2019 гг.**

Регион	2016	2017	2018	2019*	2016	2017	2018	2019*
	Объем, \$ млрд				Прирост, в % к пред. году			
Мир	1919	1497	1297	1370–1500	-6	-22	-13	(5–15)
Развитые страны	1198	759	557	640–720	-6	-37	-27	(15–30)
Европа	612	384	172	330	-14	-37	-55	~65
Северная Америка	508	302	291	310	-1	-41	-4	~5
Развивающиеся страны	656	691	706	700–740	-10	5	2	(0–5)
Африка	46	41	46	52	-18	-11	11	~15
Азия	473	493	512	530	-8	4	4	~5
Латинская Америка	135	155	147	140	-13	15	-6	~-5
Транзитные страны	65	48	34	45–55	78	-26	-28	(40–50)

Примечание: \* – прогноз.

Источник: ЮНКТАД.

Прогнозируемый рост потоков мировых ПИИ в текущем году также основывается на позитивной динамике стоимости новых инвестиционных проектов. В 2018 г. наблюдался значительный прирост мирового объема «greenfield»-инвестиций – на 40,5%, в т.ч. в первичном секторе – на 95,2%, в обрабатывающей промышленности – на 35,1%, в сфере услуг – на 42,5%. Количество объявленных проектов ПИИ в новые активы в мире выросло на 7,4%. Что касается сделок по трансграничным сли-

яниям и поглощениям (СиП), то их глобальный объем в стоимостном выражении увеличился на 17,6%, с \$694 млрд в 2017 г. до \$816 млрд. При этом количество сделок по СиП сократилось на 2,1%. В первичном секторе был зафиксирован рост стоимости трансграничных слияний и поглощений на 62,5% при снижении их числа на 26,2%. В сфере услуг эти показатели выросли на 36,7% и 1,9%, а в обрабатывающей промышленности – сократились на 6,1% и 5,3%, соответственно.

**Стоимость и количество сделок по СиП и объявленных проектов ПИИ в новые активы в 2017–2018 гг.**

Сектор экономики	Объем сделок (стоимость), \$ млрд			Количество		
	2017	2018	I	2017	2018	I
Трансграничные слияния и поглощения (СиП)						
Всего	694	816	17,6	6 967	6 821	-2,1
Первичный сектор	24	39	62,5	550	406	-26,2
Обрабатывающая промышленность	327	307	-6,1	1 690	1 600	-5,3
Сфера услуг	343	469	36,7	4 727	4 815	1,9
Объявленные проекты ПИИ в новые активы						
Всего	698	981	40,5	16 350	17 567	7,4
Первичный сектор	21	41	95,2	83	122	47,0
Обрабатывающая промышленность	345	466	35,1	7 855	8 049	2,5
Сфера услуг	332	473	42,5	8 412	9 396	11,7

Примечание: I – прирост, в % к пред. году.

Источник: ЮНКТАД.

При наличии указанных признаков оживления, вероятность и масштабы увеличения глобальных ПИИ сдерживаются рядом факторов риска. Негативное влияние могут оказать геополитические риски, торговая напряженность и опасения по поводу усиления протекционистской политики. Так, эксперты ЮНКТАД данные по слияниям и погло-

щениям в мире за первые четыре месяца 2019 г. **зафиксировали** 10%-ое сокращение по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. Ближнесрочные прогнозы для макроэкономических переменных, таких как реальный ВВП и валовое накопление основного капитала, также сигнализируют о тенденциях замедления.

### Динамика реального ВВП и валового накопления основного капитала в мире в 2016–2019 гг.

Прирост реального ВВП, в % к пред. году



Прирост валового накопления основного капитала, в % к пред. году



Примечание: \* – прогноз.

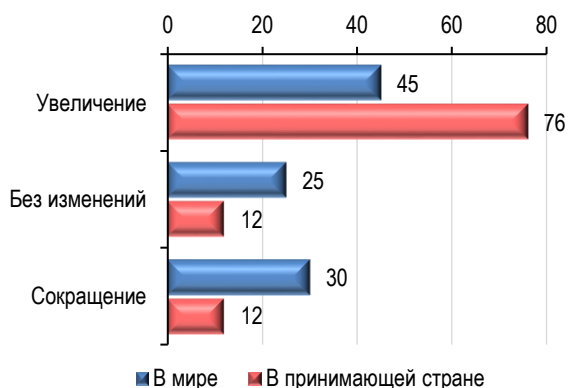
Источник: ЮНКТАД.

Несмотря на последовательное снижение глобальных ПИИ третий год подряд, ожидания агентств по содействию инвестициям (АПИ) в отношении потоков ПИИ в свои страны в 2019–2021 гг. остаются высокими; более сдержанны они применительно к мировым объемам привлеченных ПИИ. Только 45% респондентов прогнозируют увеличение мировых инвестиционных потоков в указанный пе-

риод. Сравнение опросов АПИ, проведенных в 2016–2019 гг., также демонстрирует снижение их оптимизма относительно перспектив роста объемов ПИИ в мире. Эта указывает на то, что АПИ признают существование проблем на рынке капиталов и усиление конкуренции за привлечение ПИИ в условиях сложившегося глобального инвестиционного климата.

### Ожидания агентств по поощрению инвестиций в отношении изменений потоков ПИИ (% респондентов)

Прогнозируемое изменение потоков ПИИ в 2019–2021 гг.



Ожидаемое увеличение глобальных потоков ПИИ



Источник: ЮНКТАД.

Слабые перспективы роста российского ВВП в 2019–2020 гг. (менее 2%), а также сохранение международной политической неопределенности, продолжат сдерживать потоки ПИИ в российском направлении. Тем не менее, политика российского правительства по диверсификации ПИИ и запланированные дополнительные расходы на инфраструктуру могут оказать положительное влияние на привлекательность России для иностранных

инвестиций. Ожидается, что вывоз ПИИ из России в текущем году может вырасти, о чем свидетельствуют обязательства в рамках новых проектов ПИИ в 2018 г., значительная часть которых пришлась на отрасли по производству кокса, нефтепродуктов и ядерного топлива, где российские предприятия обладают сильным конкурентным преимуществом.