



Баланс Кипра и Востока

Если посмотреть на структуру инвестиций в Украину, несложно заметить, кто в лидерах. География финансовых потоков в страну неизменна: первое место держит Кипр. Оттуда, по данным Государственной службы статистики Украины, приходит почти четверть всех прямых инвестиций. Кумулятивно эта цифра достигает \$11 млрд, примерно столько же — около 26%, или \$11,1 млрд, инвестиций в Украину суммарно обеспечивают Нидерланды и Германия. Для сравнения: с 2005 г. по 2015 г. Китай инвестировал в Украину \$138 млн. Цифры относительно прямых инвестиций несопоставимы: в общем объеме привлеченных иностранных инвестиций доля Китая,

по данным Посольства Украины в КНР, составляет всего 0,48%.

При этом оценить объем китайских вложений в Украину сложно, поскольку кроме прироста прямых инвестиций увеличивается и доля Китая в международных корпорациях, работающих в Украине, в том числе инвестирующих в производство и логистику. Одна из таких инвестиций в Украину составила \$75 млн, что сравнимо с прямыми инвестициями из Китая за последние четыре-пять лет. Следует отметить, что в целом динамика китайских инвестиций позитивна. По словам Ду Вэя, нового Чрезвычайного и Полномочного Посла КНР в Украине, стремительно продвигается ряд

важных проектов с китайскими инвестициями в несколько миллиардов долларов. Совсем недавно появилась информация, что китайский инвестор хочет купить государственный банк. Это говорит о том, что интерес инвесторов к Украине сохраняется, и по мере стабилизации ситуации в стране это может конвертироваться в реальные инвестиционные проекты.

Не только Китай инвестирует в Украину. Есть много примеров инвестиций из Японии, в частности, недавно в западном регионе Украины был построен завод по производству комплектующих для автомобилей. Есть примеры инвестиций с Ближнего Востока, но в этом случае большинство вложений осуществляется не напрямую, а через западные инвестиционные фонды или облигации западных компаний, которые, в свою очередь, владеют компаниями в Украине, преимущественно в агроиндустрии. Восточные, как и другие мировые, инвесторы проявляют интерес к нашей стране. Они изучают украинский рынок, анализируют текущее состояние дел, держат руку на пульсе, однако не спешат вкладывать средства в украинские активы. Объяснений этому несколько, и касается это не только восточных, но и инвесторов в целом. Что же мы должны предпринять?

Первое — мы, как страна, должны сделать домашнее задание. У нас по-прежнему низкий уровень защиты кредиторов и инвесторов, особенно миноритарных. Принципы работы судебной системы, исполнительного производства недостаточно удовлетворительны, по мнению инвесторов. Формат сотрудничества государства с внешним инвестором носит преимущественно декларационный характер, полноценной защиты инвестиций нет.

Второе — если раньше компании, понимая ситуацию в Украине, сознательно брали на себя такие риски, то, видя примеры негативного опыта инвестирования в страну, желание рисковать уменьшалось, и теперь каждый из инвесторов хорошо думает, прежде чем вложить деньги. И в связи с этим важно понять, что Украина не является уникальным рынком с точки зрения инвестирования. Инвесторы в Китае, США, на Ближнем Востоке руководствуются уровнем рисков и ROI, а конкуренция среди развивающихся региональных рынков колоссальна: Африка, Южная Америка, Азия и другие регионы. Несложно понять, что неблагоприятные условия в Украине будут смещать внимание инвесторов в сторону альтернативных рынков.

И здесь есть несколько интересных нюансов: каждая страна в глобальном масштабе имеет так называемый short-list стратегических отраслей, которые хочет развивать. У кого-то это туризм, здравоохранение, наукоемкие отрасли, химия и машиностроение. Принадлежность отрасли к перечню приоритетных обычно гарантирует условия на порядок лучшие, чем в других странах или отраслях. У нас этот перечень, возможно, и существует, но о нем мало кто из инвесторов знает. IT, агросектор, инфраструктура, по нашему мнению, — отрасли, на которые Украина может делать ставку. Но важно задекларировать основные векторы и дать четкий сигнал инвесторам.

В целом, украинский рынок потенциально привлекателен для инвесторов. Как бы там ни было, но в последнее время много сделано для популяризации страны, особенно это касается агросектора. Один из шагов в этом направлении сделал НБУ, либерализовав законодательство и разрешив выплату дивидендов за 2014-2015 годы. Теперь нерезиденты смогут получать свою часть дохода от общей прибыли предприятий, что, несомненно, является дополнительным плюсом для инвесторов. Из наиболее интересных сфер для вложений — агро- и экспортно ориентированные отрасли с высокой долей стоимости человеческого труда. Перспективы есть, и нам во многом есть к чему стремиться и что делать. Делать и доказывать на всех уровнях ежедневно так, чтобы в это поверили. А лучшим свидетельством возросшего доверия будет приток инвестиций в Украину. ■



Лариса Бондарева,
член правления
“Креди Агриколь Банка”