

# Исследование инвестиционной привлекательности стран Европы

Россия

Июнь 2020

The EY logo consists of the letters 'EY' in a bold, white, sans-serif font. Above the 'Y' is a yellow chevron shape pointing to the right.

Совершенствуя бизнес,  
улучшаем мир

# 5

## Ситуация в России



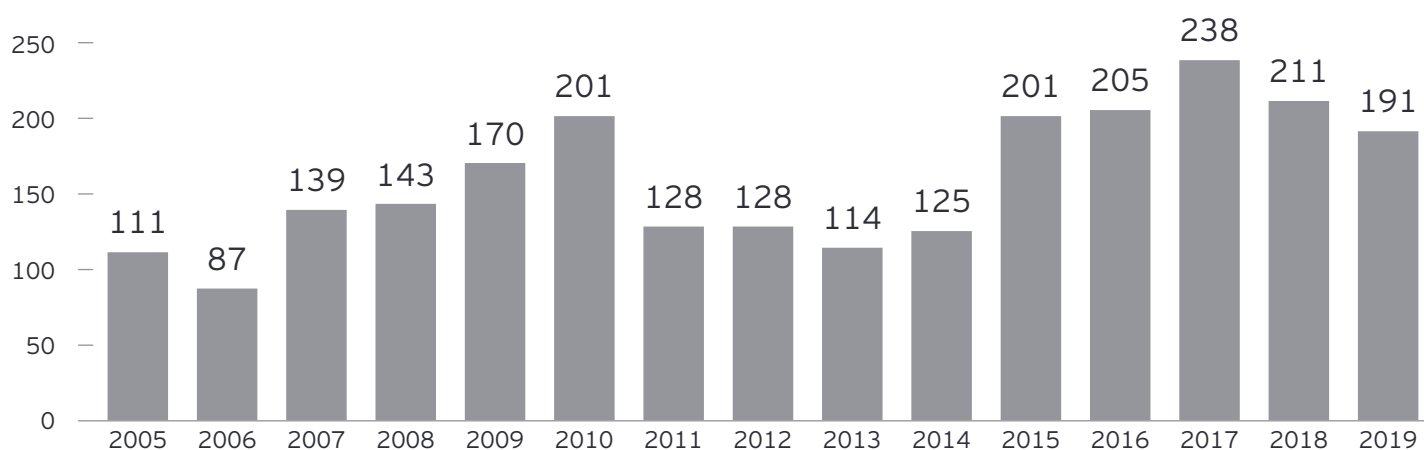
## Общее количество проектов ПИИ

В 2019 году зарубежные инвесторы вложили средства в 191 проект на территории Российской Федерации. Этот показатель позволил России сохранить девятое место в списке 20 наиболее привлекательных для инвестиций стран. По сравнению с 2018 годом количество ПИИ сократилось на 9%. Общее количество проектов ПИИ в Европе выросло меньше, чем на один процент (0,9%), а средний процент падения количества ПИИ по странам Европы с отрицательной динамикой составил 34%.

Несмотря на то что количество ПИИ в России сокращается, общий показатель в отношении числа проектов прямых иностранных инвестиций в Россию все еще остается высоким относительно предыдущих лет. Данная тенденция также объясняется высокой активностью в предыдущие годы на фоне общего замедления экономического роста в мире и продолжающихся санкций.

Доля инвесторов, которые предпочитают развивать уже существующий бизнес, продолжает расти: в 2019 году такие проекты составили 23% от общего количества ПИИ, в 2018 году этот показатель был равен 20%. Однако доля зарубежных инвесторов, которые вкладывают средства в развитие новых мощностей, по-прежнему значительно больше – в 2019 году она составила 77%.

Рисунок 14. Динамика общего количества проектов ПИИ в России



# Страны

Рейтинг стран, активно инвестирующих в российскую экономику, претерпел значительные изменения. Первое место заняла Германия, количество ПИИ из этой страны выросло на 50% по сравнению с 2018 годом и составило 36 проектов. Это один из самых высоких показателей за все время проведения исследования. Стоит отметить, что на протяжении всего периода проведения исследования Германия всегда входила в число наиболее активных иностранных инвесторов на территории России. Второе место разделили между собой Китай и Франция, каждая страна вложила средства в 22 проекта. Количество проектов из Китая по сравнению с 2018 годом выросло на 16%, а из Франции – на 69%. Франция восстанавливает свои позиции одного из главных инвесторов в российскую экономику. Китай также продолжает постепенно увеличивать количество инвестиционных проектов в России после резкого сокращения на 59% в 2018 году.

В 2019 году США опустились на четвертое место, тогда как в 2018 году стали лидером по количеству ПИИ в России. Количество американских ПИИ уменьшилось на 61% и составило 20 проектов против 33 в 2018 году. Рост числа проектов в 2018 году объясняется адаптацией к условиям санкций и пониманием того, что такова новая реальность. Поэтому инвесторы стали приспосабливаться к ней и в 2018 году реализовали проекты, временно отложенные из-за введения ограничений. Финляндия переместилась на четыре пункта вверх, количество ПИИ из этой страны выросло на 25% (10 проектов). В 2018 году Финляндия закрывала рейтинг наиболее активных инвесторов в российскую экономику вместе с Нидерландами, тогда каждая страна вложила средства в восемь проектов. В отличие от Финляндии, Нидерланды сократили количество ПИИ на 25% до шести проектов в 2019 году. В 2018 году доля иностранных инвесторов из Европы в рейтинге составляла 48%, а в 2019 году она увеличилась до 60% в основном за счет снижения количества ПИИ из США, Японии и Южной Кореи и роста активности Германии и Франции.

## ТОП-10 стран, инвестирующих в российскую экономику

Страна	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Германия	29	18	29	13	14	37	42	28	24	36
Китай	3	4	0	4	8	12	9	32	19	22
Франция	18	11	18	9	14	20	20	11	13	22
США	25	24	30	24	14	29	38	19	33	20
Финляндия	12	7	5	5	6	9	7	7	8	10
Швейцария	12	4	3	4	8	8	7	11	9	9
Италия	8	7	6	2	6	13	7	17	11	6
Япония	11	6	9	14	10	11	12	17	13	6
Нидерланды	3	7	4	1	1	3	5	6	8	6
Южная Корея	5	0	1	1	3	3	2	12	10	5

## Отрасли

В рейтинге отраслей, в которые чаще всего вкладывают средства инвесторы, поменялась лишь последняя строчка – вместо проектов по созданию интернет-центров данных ее заняла отрасль образования и обучения с двумя проектами. Производство неизменно остается самой привлекательной отраслью для инвестиций в России несмотря на то, что количество ПИИ в этой области снижается второй год подряд – в 2019 году оно сократилось на 16% и составило 107 проектов. Больше всего проектов в области производства принадлежат Германии (23 проекта), Китаю (13 проектов) и США (11 проектов).

Количество ПИИ в отрасли маркетинга и продаж выросло на 27% и составило 52 проекта – это один из самых высоких показателей за все время проведения исследования. В этой отрасли лидером по количеству ПИИ стала Франция, вложившая средства в 11 проектов. Также активными инвесторами в области продаж и маркетинга стали США (семь проектов), Китай

и Германия (по шесть проектов). В тройку лидеров, как и в 2018 году, вошла отрасль логистики с незначительным увеличением количества ПИИ на один проект. Лидерами по количеству проектов ПИИ в отрасли логистики стали Германия (шесть проектов) и Нидерланды (три проекта). Количество проектов в области исследований и разработок сократилось на 33% с 12 до восьми проектов. Больше всего в эту отрасль инвестировали Китай и Швеция – каждая из стран вложила средства в два проекта.

На 60% уменьшилось количество проектов прямых иностранных инвестиций в отрасли тестирования и технического обслуживания: в 2018 году проектов в этой области было 10, а в 2019 году – лишь четыре. В эту отрасль инвестировали Швейцария (два проекта), а также Финляндия и Германия (по одному проекту). На последнем месте в 2019 году оказалась отрасль обучения и образования с двумя проектами ПИИ, в 2018 году в этой области не было проектов прямых иностранных инвестиций. Инвесторами в этой отрасли в 2019 году стали Англия и Финляндия.

Отрасль	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Производство	110	62	60	55	69	153	136	178	127	107
Продажи и маркетинг	67	51	49	40	34	20	32	21	41	52
Логистика	9	5	6	9	13	10	15	23	17	18
Исследования и разработки	5	3	4	4	4	10	10	6	12	8
Тестирование и техническое обслуживание	4	4	6	1	2	3	6	0	10	4
Образование и обучение	2	1	2	4	2	1	3	0	1	2

“

**Производство неизменно остается самой привлекательной отраслью для инвестиций в России. Больше всего проектов в этой области принадлежат Германии, Китаю и США.**

## Сектора

Лидером среди иностранных инвесторов, как и в предыдущие четыре года, стал агропродовольственный сектор, количество проектов ПИИ в нем – 41, что на 28% больше, чем годом ранее. Очевидно, что основной фактор успеха этого сектора – импортозамещение. В агропроме больше всего инвестирует Германия (восемь проектов), США (семь проектов) и Нидерланды (четыре проекта). Второе место неизменно занимает производство машин и оборудования, хотя количество ПИИ в этом секторе сократилось с 29 до 23 проектов по сравнению с 2018 годом. Здесь лидером также является Германия (семь проектов), США (четыре проекта) и Финляндия (три проекта). С четвертого на третье место поднялся сектор производства химической продукции и пластика, хотя количество проектов прямых иностранных инвестиций в этой области уменьшилось с 21 до 19. На четвертом месте по количеству проектов ПИИ оказался сектор сырьевых материалов, количество проектов в нем выросло с 13 до 15.

Пятое место в 2019 году разделили фармацевтическая промышленность и логистика. В 2018 году логистика вообще не вошла в рейтинг самых востребованных среди иностранных инвесторов секторов, так как в этой области было зафиксировано всего пять проектов ПИИ, а в 2019 году этот показатель

вырос более, чем в два раза и составил 13 проектов. В 2018 году фармацевтическая промышленность заняла девятое место, опустившись на него со второго, которое этот сектор занял в 2017 году. В 2019 году инвесторы вложили средства в 13 проектов фармацевтической промышленности – это на 62,5% больше, чем годом ранее. В этом секторе явными лидерами являются Германия (пять проектов) и Франция (три проекта).

С третьего на седьмое место опустились digital-технологии – количество проектов ПИИ в этом секторе по сравнению с 2018 годом упало почти в 2,5 раза и составило 10 проектов. Больше всего в российский сектор технологий вкладывает Китай – ему принадлежит четыре проекта в сфере digital. Стоит отметить, что этот сектор находится на первом месте по количеству проектов ПИИ в Европе, доля рынка проектов в сфере digital-технологий составляет 19%. Бизнес-услуги, которые заняли последнее место в рейтинге самых популярных секторов российской экономики среди иностранных инвесторов с шестью проектами ПИИ, в Европе занимают второе место. Кроме того, больше половины проектов в области бизнес-услуг (четыре проекта) приходится на Москву. Такое отличие от общемировых тенденций распределения проектов по секторам может быть связано с тем, что в России к сферам ИТ и консультационных услуг для бизнеса применяется жесткое регулирование, к тому же спрос на такие услуги ограничен.

Сектор	2015	2016	2017	2018	2019
Агропродовольственный сектор	38	41	38	32	41
Машины и оборудование	28	27	21	29	23
Химическая продукция и пластик	27	33	19	21	19
Сырьевые материалы	12	8	12	13	15
Фармацевтическая промышленность	6	10	35	8	13
Транспортная логистика	7	11	14	5	13
Производство и поставки транспорта	25	19	17	19	11
Digital-технологии	7	1	8	24	10
Здоровье и социальная работа	0	0	0	1	7
Бизнес-услуги	4	4	7	7	6

## Регионы

Как и в прошлом году, самым востребованным у иностранных инвесторов регионом стала Москва и Московская область, в нем зафиксировано 60 проектов ПИИ. Больше всего проектов в этом регионе принадлежит Франции (16 проектов), Германии (девять проектов), США (шесть проектов) и Китаю (пять проектов). Годом ранее самым активным инвестором в Московском регионе были Соединенные Штаты Америки, которые вложили средства в 11 проектов ПИИ. Большинство проектов на территории Москвы и Московской области относятся к сфере производства машин и оборудования и химической продукции и пластика (по семь проектов), а также к секторам фармацевтической промышленности и агропрома (по шесть проектов). На втором месте традиционно находится Санкт-Петербург и Ленинградская область, несмотря на то что количество проектов ПИИ в этом регионе упало на 24%, – с 25 в 2018 году до 19 в 2019 году. Самыми активными инвесторами в этом регионе стала Финляндия (шесть проектов) и Германия (четыре проекта). Больше всего проектов в Санкт-Петербурге и Ленинградской области относится к области производства машин и оборудования (четыре проекта).

С четвертого на третье место поднялась Республика Татарстан, хотя количество проектов ПИИ в регионе уменьшилось с 13 до девяти. В 2018 году на третьем месте был Приморский край с 14 проектами прямых иностранных инвестиций, но в 2019 году количество проектов ПИИ в этом регионе резко сократилось до четырех, и Приморский край не попал в рейтинг самых привлекательных регионов для иностранных инвесторов. Это может быть связано с тем, что первый эффект от создания территорий опережающего развития в регионе трансформируется в рабочий процесс по привлечению инвесторов.

Ульяновская область опустилась с пятого места, которое заняла в 2018 году, на девятое. Количество проектов в этом регионе сократилось с 12 до пяти. В 2019 году новичками в рейтинге стали Липецкая, Ростовская, Псковская и Ярославская области, причем в Ростовской области количество проектов выросло с одного до семи, а в Псковской в 2018 году не было ни одного проекта прямых иностранных инвестиций, тогда как в 2019 году их насчитывалось уже пять. В этот регион инвестировал Китай (два проекта), а также Эстония, Швеция и Англия (по одному проекту).

Регион	2015	2016	2017	2018	2019
Москва и Московская область	45	49	54	61	60
Санкт-Петербург и Ленинградская область	22	15	17	25	19
Республика Татарстан	15	7	14	13	9
Калужская область	8	15	7	6	7
Липецкая область	10	2	9	3	7
Новосибирская область	4	4	5	4	7
Ростовская область	1	3	6	1	7
Псковская область	0	0	2	0	5
Ульяновская область	9	8	5	12	5
Ярославская область	0	2	3	2	5

## COVID-19

Во всем мире компаниям пришлось пересмотреть инвестиционные планы в связи с пандемией COVID-19 и падением цен на нефть. По результатам опроса 131 европейской компании стало известно, что 10% проектов ПИИ в Европе отменены, еще 25% заморожены.

Россия не стала исключением. Курс рубля значительно пострадал вследствие падения цен на энергоносители, а иностранные компании сократили общий объем прямых инвестиций. По оценкам Банка России, в первом квартале 2020 года прямые иностранные инвестиции в небанковском секторе составили 0,2 млрд долларов США по сравнению с 10,3 млрд долларов США в первом квартале прошлого года.

Несмотря на это ранее начатые проекты по-прежнему реализуются, происходит заключение новых сделок. Регулирующие органы также не заметили снижения активности иностранных компаний в России. В марте 2020 года руководитель Федеральной антимонопольной службы Игорь Артемьев сказал журналистам, что зарубежные инвесторы, сделки которых требовали одобрения службы, сохранили свои планы по инвестированию.

Министерство по развитию Дальнего Востока продолжает работу с инвесторами из Азии. По словам министра Александра Козлова, пандемия наложила отпечаток на деловые процессы, но работа «далеко не парализована».

В мае 2020 года компания EY провела анализ всех сделок, которые состоялись в 2019 году. 34% проектов ПИИ уже находятся в стадии завершения, 65% имеют подтверждения в продолжении реализации в этом году, и только 1% пока не подтвержден. Эти цифры в среднем лучше, чем оценка по Европе, что говорит о том, что проекты ПИИ в Россию являются выверенными и долгосрочными.



**Несмотря на сложную экономическую ситуацию ранее начатые проекты по-прежнему реализуются, происходит заключение новых сделок.**

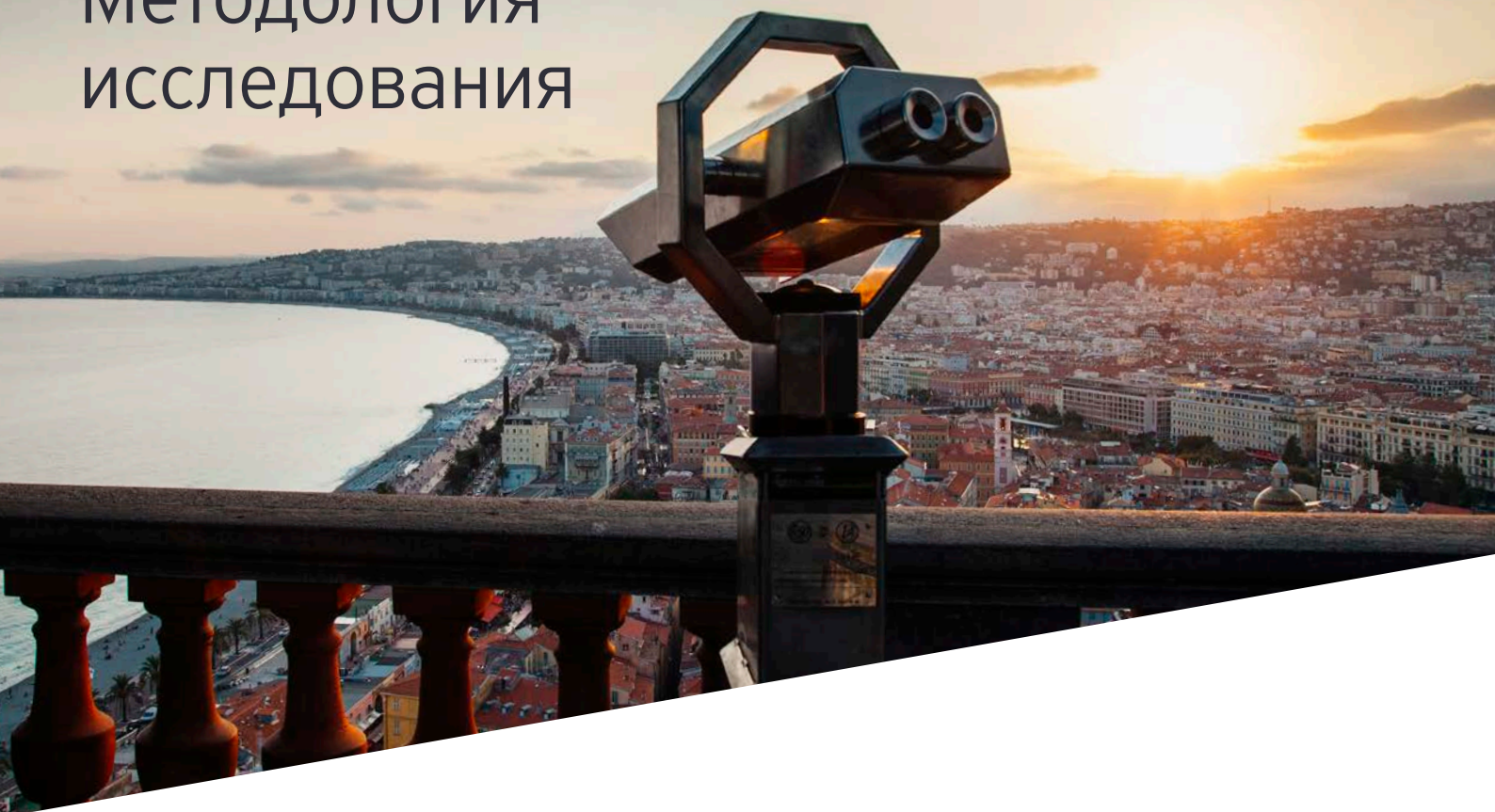
**Регулирующие органы также не заметили снижения активности иностранных компаний в России.**

**Согласно результатам опроса, проведенного EY в мае 2020 года, 34% проектов ПИИ уже находятся в стадии завершения, 65% имеют подтверждения в продолжении реализации в этом году, и только 1% пока не подтвержден. Эти цифры в среднем лучше, чем оценка по Европе, что говорит о том, что проекты ПИИ в Россию являются выверенными и долгосрочными.**





# Методология исследования



## «Реальная» оценка привлекательности стран Европы для иностранных инвесторов

Наша оценка реальных ПИИ в странах Европы основана на собственной базе данных EY European Investment Monitor (EIM) и является результатом совместной работы EY и ОСО. База содержит информацию о проектах с привлечением ПИИ, в результате которых созданы новые объекты и рабочие места. При этом не учитываются портфельные инвестиции, а также сделки слияния и поглощения, благодаря чему отслеживаются только реальные инвестиции в производство и сферу услуг, осуществленные иностранными компаниями в Европе. Данные о ПИИ являются общедоступными.

Информация об инвестициях в какую-либо компанию, как правило, включается в базу данных, если иностранный инвестор приобрел более 10% ее акционерного капитала и принимает участие в управлении ее деятельностью. В объеме ПИИ учитываются акционерный капитал, реинвестированная прибыль и внутригрупповые кредиты.

Приведенные нами показатели включают также инвестиции в материальные активы, например, в основные средства. Эти данные позволяют понять следующее:

- ▶ как осуществляются проекты с участием ПИИ;
- ▶ в какие виды деятельности направляются инвестиции;
- ▶ в каком регионе ведутся проекты;
- ▶ кто их выполняет.

В качестве основного информационного ресурса выступает EIM. Это передовой инструмент, созданный компанией EY, который представляет собой исчерпывающий источник информации о трансграничных инвестиционных проектах и трендах в странах Европы. Данные EIM нередко используются государственными учреждениями, организациями частного сектора и компаниями для выявления существенных тенденций в области бизнеса и инвестиций, а также отслеживания динамики на рынке труда и в различных секторах экономики.

База данных EIM включает информацию о заявленных инвестициях, количестве созданных рабочих мест и, при наличии сведений, об объеме вложенных средств. Поиск проектов ведется ежедневно посредством мониторинга более 10 000 информационных источников. Для проверки точности собранных данных исследовательская группа напрямую связывается с большинством (более 70%) компаний, осуществляющих инвестиции. В базе данных EIM не учитываются следующие категории инвестиционных проектов:

- ▶ сделки слияния и поглощения, совместные предприятия (если они не приводят к созданию новых производственных объектов и рабочих мест);
- ▶ лицензионные соглашения;
- ▶ строительство торговых и развлекательных площадок, гостиниц и объектов недвижимости<sup>8</sup>;
- ▶ создание объектов и коммуникаций общего пользования (в том числе телекоммуникационных сетей, воздушных и морских портов и прочих постоянных объектов инфраструктуры)<sup>8</sup>;
- ▶ добывающая деятельность (добыча полезных ископаемых)<sup>8</sup>;
- ▶ портфельные инвестиции (пенсионные, страховые и финансовые фонды);
- ▶ инвестиции, направленные на замену производственного и другого оборудования, например, на замену устаревшего оборудования, в результате чего не предполагается создание новых рабочих мест;
- ▶ некоммерческие организации (благотворительные фонды, торговые ассоциации и государственные органы).

## «Субъективная» оценка привлекательности стран Европы и их конкурентов для иностранных инвесторов

Согласно нашему подходу, степень привлекательности определяется имиджем страны и доверием к ней со стороны инвесторов, а также способностью страны или региона предоставить самые выгодные условия для прямых инвестиций. Исследование на местах было проведено институтом изучения общественного мнения CSA в январе и феврале 2020 года в формате телефонного интервью с 504 руководителями и топ-менеджерами международных компаний.

Второе исследование было проведено в период с 15 по 29 апреля для изучения мнения респондентов об изменениях, обусловленных коронакризисом. Исследование проводилось журналом Euromoney в режиме онлайн, в нем приняли участие 113 руководителей и топ-менеджеров международных компаний.

<sup>8</sup> В отдельных случаях в базе данных отражается информация об инвестиционных проектах, осуществляемых компаниями в указанных категориях. Например, данные об инвестициях в строительство новой гостиницы или торговой точки не учитываются, однако если гостиничная или розничная сеть планирует создать головной офис или дистрибьюторский центр, то информация о таком проекте будет включена в базу данных.

# Оценка влияния пандемии COVID-19 на ПИИ в странах Европы

При оценке того, какая доля проектов ПИИ, объявленных в 2019 году, будет реализована в 2020 году несмотря на коронакризис, мы опирались на данные из следующих трех источников:

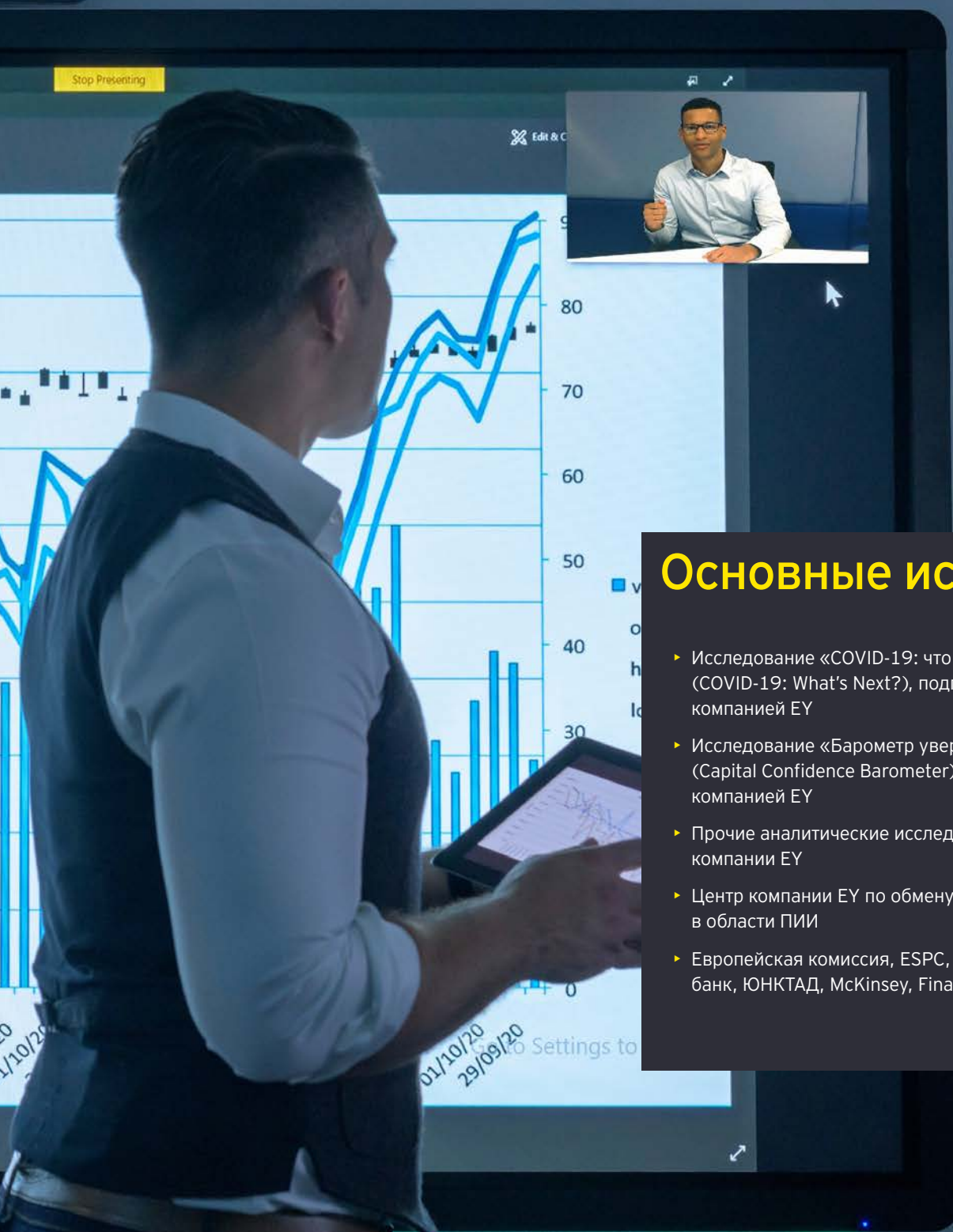
- ▶ моделирование сценариев для оценки уязвимости ПИИ;
- ▶ исследование мнения 113 руководителей международных компаний, проведенное журналом Euromoney;

- ▶ вебинары с участием около 30 европейских агентств по привлечению инвестиций для получения информации из первых рук.

В рамках моделирования мы использовали следующие критерии:

Три уровня чувствительности	Показатели
Ситуация на уровне секторов и рынков	<p>Ситуация на уровне секторов:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ падение экономической активности в период самоизоляции (г-к-г) в разрезе секторов (согласно данным OFCE);</li> <li>▶ изменение стоимости акций за месяц в разрезе секторов (согласно данным Thomson ONE – Reuters за апрель 2020 г.).</li> </ul> <p>Экономическая ситуация в основной стране-реципиенте:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ кредитный рейтинг (согласно данным Oxford Economics);</li> <li>▶ прогнозы роста ВВП на 2020 год (согласно данным FMI за апрель);</li> <li>▶ зависимость от зарубежного спроса (согласно данным World Input Output Table).</li> </ul>
Подверженность рискам на глобальном уровне	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Экономическая ситуация в основной стране-доноре (те же показатели, что и для страны-реципиента);</li> <li>▶ Зависимость от зарубежных источников (согласно данным World Input Output Table).</li> </ul>
Чувствительность инвестиций	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Степень критичности инвестиций;</li> <li>▶ Прогнозы роста по секторам на 2020 год (согласно данным Oxford Economics – сценарий пандемии коронавируса).</li> </ul>

При помощи перечисленных выше критериев мы оценили дальнейшие перспективы каждого из рассматриваемых проектов с привлечением ПИИ. Собранные полученные результаты, мы подготовили обобщенную оценку по всем проектам, объявленным в 2019 году в странах, в которых проводилось наше исследование.



## Основные источники

- ▶ Исследование «COVID-19: что дальше?» (COVID-19: What's Next?), подготовленное компанией EY
- ▶ Исследование «Барометр уверенности компаний» (Capital Confidence Barometer), подготовленное компанией EY
- ▶ Прочие аналитические исследования и наработки компании EY
- ▶ Центр компании EY по обмену передовым опытом в области ПИИ
- ▶ Европейская комиссия, ESPC, ОСО, ОЭСР, Всемирный банк, ЮНКТАД, McKinsey, Financial Times, JLL.

#### Краткая информация о компании EY

EY является международным лидером в области аудита, налогообложения, сопровождения сделок и консультирования. Наши знания и качество услуг помогают укреплять доверие общественности к рынкам капитала и экономике в разных странах мира. Мы формируем выдающихся лидеров, под руководством которых наш коллектив всегда выполняет взятые на себя обязательства. Тем самым мы вносим значимый вклад в улучшение деловой среды на благо наших сотрудников, клиентов и общества в целом.

Мы взаимодействуем с компаниями из стран СНГ, помогая им в достижении бизнес-целей. В 19 офисах нашей фирмы (в Москве, Владивостоке, Екатеринбурге, Казани, Краснодаре, Новосибирске, Ростове-на-Дону, Санкт-Петербурге, Тольятти, Алматы, Атырау, Нур-Султане, Баку, Бишкеке, Ереване, Киеве, Минске, Ташкенте, Тбилиси) работают 5500 специалистов.

Название EY относится к глобальной организации и может относиться к одной или нескольким компаниям, входящим в состав Ernst & Young Global Limited, каждая из которых является отдельным юридическим лицом. Ernst & Young Global Limited – юридическое лицо, созданное в соответствии с законодательством Великобритании, – является компанией, ограниченной гарантиями ее участников, и не оказывает услуг клиентам. Более подробная информация представлена на нашем сайте: [ey.com](http://ey.com).

© 2020 ООО «Эрнст энд Янг – оценка и консультационные услуги».  
Все права защищены.

Информация, содержащаяся в настоящей публикации, представлена в сокращенной форме и предназначена лишь для общего ознакомления, в связи с чем она не может рассматриваться в качестве полноценной замены подробного отчета о проведенном исследовании и других упомянутых материалов и служить основанием для вынесения профессионального суждения. Компания EY не несет ответственности за ущерб, причиненный каким-либо лицам в результате действия или отказа от действия на основании сведений, содержащихся в данной публикации. По всем конкретным вопросам следует обращаться к специалисту по соответствующему направлению.

[ey.com](http://ey.com)