

# МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОБЗОР РЫНКА ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ — ВОЗВРАЩЕНИЕ К ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВУ, 2012 Г.

(ДАННЫЕ ЕЖЕГОДНОГО ИССЛЕДОВАНИЯ «ERNST & YOUNG»)

Дж.Бандер, руководитель международной практики «Ernst & Young» по оказанию услуг на рынке прямых инвестиций, отмечает: «Фонды прямых инвестиций (ФПИ) испытывали трудности с привлечением долгового финансирования, особенно во второй половине 2011 г. В текущем году кредиты выдаются по большей части под высококачественные активы, однако доступность кредитных ресурсов варьирует по странам, а также в зависимости от размера кредита и сектора экономики. ФПИ демонстрируют готовность заключать высококачественные сделки. При этом финансирование может осуществляться целиком за счет собственного капитала (или собственный капитал составляет большую часть), а также с привлечением долгового финансирования из нетрадиционных источников. С ухудшением конъюнктуры для финансирования сделок на внутреннем рынке европейские ФПИ выходят, например, на рынок высокодоходных облигаций США».

На протяжении 2011 г. активность ФПИ в Северной и Южной Америке в отношении стоимости сделок в целом оставалась стабильной, однако в Азиатско-Тихоокеанском регионе наблюдался умеренный рост стоимости сделок. В Европе, напротив, отмечался спад активности, в основном вследствие долгового кризиса.

«В последние несколько лет ФПИ выходят далеко за границы своих традиционных рынков, действуя в таких странах с быстро растущей экономикой, как Индия, Китай и Бразилия, стремясь использовать потенциал формирующегося там "среднего" класса. Однако в будущем доходность тех ФПИ, чья стратегия предусматривает выход на новые неосвоенные рынки Колумбии, Чили, Индонезии, Вьетнама, Чехии и Турции, будет выше средней. Для этих рынков характерны тенденции, аналогичные наблюдаемым в странах БРИК, однако стоимость инвестиционного портфеля не так высока, а конкуренция менее жесткая», — продолжает Дж.Бандер.

## Перспективы для ФПИ на африканском рынке

Новые неосвоенные рынки стран, находящихся южнее Сахары, обладают наибольшим потенци-

алом. В последние несколько лет в странах Африки проводились реформы в разных отраслях, включая совершенствование инфраструктуры в целях региональной интеграции. Это говорит о готовности континента к освоению инвестиций, и ряд ФПИ уже создали свои подразделения в регионе. В ближайшее десятилетие ежегодный рост ВВП в странах Африки ожидается на уровне 5%, а в Гане, Эфиопии и Уганде — более 7%. Однако учитывая низкую степень проникновения ФПИ в регионы — лишь 0,11% в странах южнее Сахары, можно сделать вывод о том, что уровень конкуренции на рынке сделок в этих странах все еще низок, и там меньше возможностей для инвестиций.

Наибольшая активность на рынке прямых инвестиций на африканском континенте по-прежнему наблюдается в ЮАР, на которую приходится основной объем инвестиций за последние 2 года. В то же время инвесторы начинают обращать большее внимание на другие страны Африки.

Дж.Бандер отмечает: «В стремлении снизить зависимость от сырьевого сектора африканские страны предпринимают меры по диверсификации экономики, что значительно расширяет диапазон сделок, открытых для частных инвесторов. Особый интерес для ФПИ представляют следующие секторы: финансовые услуги, технологии, телекоммуникации, сельское хозяйство, производство потребительских товаров и инфраструктурные проекты».

## Рост объема привлеченного финансирования в Латинской Америке идет вразрез с общемировыми тенденциями

Активность на рынке прямых инвестиций в Латинской Америке продолжает повышаться, включая стабильную динамику в области привлечения финансирования, заключения сделок и улучшения условий для выхода из инвестиций.

В отличие от общемировых тенденций, объем привлеченного финансирования в Латинской Америке вырос на 68% — с 8,3 млрд долл. США в 2010 г. до 13,9 млрд долл. США в 2011 г. Примечательно то, что в общем годовом объеме привлеченного финансирования вклад управляющих местных компаний составил



более 75%. Как и в предыдущие годы, основная доля в общем объеме обязательств приходится на Бразилию.

#### **В Китае сохраняется активность на рынке сделок, несмотря на спад в мировой экономике**

Активность на рынке прямых инвестиций в Китае продолжает повышаться, благодаря росту предложения со стороны китайских ФПИ и доступности альтернативных выходов из инвестиций. В отличие от Индии, где динамику частных прямых инвестиций обеспечивают крупные международные компании, в Китае все большее число отечественных компаний вступает в конкуренцию за участие в сделках прямых инвестиций (включая 8 из 10 крупнейших сделок прямых инвестиций в Китае, по данным за четвертый квартал 2011 г.).

В 2011 г. объем прямых инвестиций в Китае составил 28,5 млрд долл. США, что на 11% меньше, чем в 2010 г. (32,1 млрд долл. США). Во второй половине 2011 г. приняты обязательства на общую сумму 8,6 млрд долл. США, что составляет лишь половину от показателя за первое полугодие. Однако ФПИ, созданные в форме как товариществ с ограниченной, так и с неограниченной ответственностью, по-прежнему ориентируются на рынки стран Азиатско-Тихоокеанского региона и Китая, в частности в связи с ростом ФПИ, совершающих операции с активами, выраженными в местной валюте. В 2011 г. совокупная стоимость активов, выраженных в китайских юанях (RMB), выросла на 28% в годовом исчислении и составила 11,4 млрд долл. США, что говорит о росте участия отечественных инвесторов в китайских ФПИ.

#### **Сохраняется привлекательность индийского рынка для долгосрочных вложений прямых инвестиций**

В начале 2011 г. в Индии наблюдалась высокая активность ФПИ — сохранялась динамика роста 2010 г. Однако в соответствии с общемировыми тенденциями во втором полугодии произошло резкое снижение инвестиций в стоимостном выражении, при этом количество инвестиционных сделок в течение 2011 г. сохранилось. Совокупная стоимость сделок и их количество в 2011 г. выросли на 15% и 20%, соответственно, по сравнению с 2010 г.

Количество сделок IPO, инициированных ФПИ, существенно сократилось — с 27 в 2010 г. до 8 в 2011 г. Сумма финансирования, привлеченного в рамках IPO, также снизилась с 4,3 млрд долл. США до 1,2 млрд долл. США, что на 71% ниже показателя 2010 г. Это отражает неуверенность, характерную для индийских фондовых рынков в прошлом году, и, как следствие, ФПИ откладывают листинг портфельных компаний на бирже до улучшения рыночных условий.

Тем не менее индийский рынок привлекателен для долгосрочных вложений, что подтверждается увеличением объема привлеченного финансирования к концу года. В IV квартале 2011 г. ФПИ и венчурные фонды активизировали работу по привлечению финансирования, совокупная стоимость которого приближается к 7,5 млрд долл. США. «В последнее время некоторые фирмы перестают привлекать средства специально для инвестиций в Индии. Вместе с тем есть признаки, указывающие на то, что компании, на практике доказавшие, что возвращают инвесторам вложенные средства, добьются успеха», — добавляет Дж.Бандер.

#### **Дух предпринимательства остается главной движущей силой в секторе прямых инвестиций**

В отчете также содержатся примеры, демонстрирующие то, как ФПИ адаптируются к условиям высокой волатильности экономики, являющейся последствием глобального спада. В заключение Дж.Бандер замечает: «Такие стратегии были ключом к успешному преодолению экономических потрясений и обеспечили прибыль инвесторам. Такой предпринимательский подход является основой успеха сектора прямых инвестиций в будущем».

Л.Савельев, партнер компании «Ernst & Young», говорит: «В 2012 г. активность фондов прямых инвестиций в России возросла как с точки зрения количества сделок, так и их стоимости. В секторах средств массовой информации и производства промышленных товаров был объявлен ряд сделок с участием двух и более фондов. Прогноз на 2012 г. остается положительным».