

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



Содержание

Краткий обзор 4

1 Сегодня

Какова была динамика ПИИ в Европе к моменту коронакризиса? 6

2 Завтра

Как COVID-19 повлияет на приток ПИИ в 2020 году и в последующие годы? 12

3 Послезавтра

Какие факторы будут играть определяющую роль для ПИИ в условиях «новой нормальности»? 20

Европа на перепутье: как привлечь ПИИ, необходимые для восстановления экономики региона? 26

Ситуация в России 32

Методология исследования 40

Краткий обзор

1

Какова была динамика ПИИ в Европе к моменту коронакризиса?

2019 год стал для Европы одним из наиболее удачных по объему привлеченных прямых иностранных инвестиций (ПИИ):

зарубежные инвесторы вложили средства

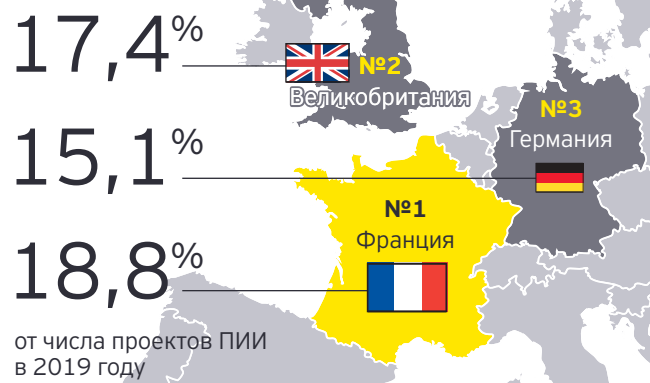
в **6412** новых проектов в 47 странах.¹

Вспышка коронавируса привела к резкому снижению ПИИ, но не к полному их исчезновению:

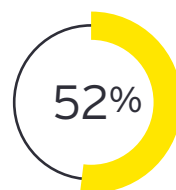
65% из 6412 проектов, объявленных в 2019 году, по оценке ЕУ, уже реализуются или готовятся к реализации, хотя и с меньшим размахом, в том числе в плане создания новых рабочих мест.

Остальные **25%** проектов отложены на потом, а **10%** – отменены.²

В 2019 году в лидеры вышла **Франция**: на ее долю пришлось 1197 новых проектов, что на 17% больше, чем годом ранее. Несмотря на неопределенность в связи с Брекзитом, объемы ПИИ в Великобритании выросли на 5%. Инвестиционная активность в Германии остается стабильной.



В период с 2015 по 2019 год на долю европейских компаний пришлось



от общего числа проектов ПИИ в Европе, в то время как компании из США инвестировали в 21% проектов.

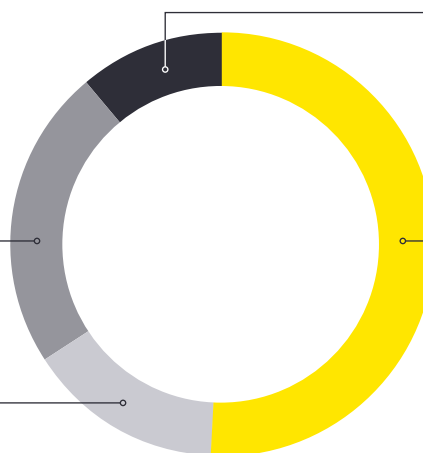
2

Как COVID-19 повлияет на приток ПИИ в 2020 и последующие годы?

Пандемия умерила аппетиты инвесторов в части ПИИ, но не свела их на «нет»

21% опрошенных с большой вероятностью отложат реализацию новых проектов до 2021 года.

15% респондентов ожидают существенных сокращений.



Лишь **11%** инвесторов не будут ничего менять.

51% компаний намерены несколько урезать свои плановые объемы на 2020 год.

¹ По данным ЕУ European Investment Monitor, 2020 г.; ЕУ European Investment Monitor – сетевой ресурс, отслеживающий официальную статистику ПИИ в странах Европы (в т.ч. не входящих в состав ЕС), а также в России и Турции начиная с 1997 года.

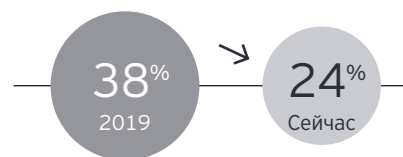
² Согласно анализу ЕУ, май 2020 года.

Темпы восстановления ПИИ будут в значительной степени зависеть от мер экономической поддержки со стороны государства:



руководителей, опрошенных в конце апреля 2020 года, заявили, что состав и объем мер стимулирования, которые, как правило, действуют в рамках отдельного государства, будут играть определяющую роль при принятии решения о том, в какую страну направлять инвестиции.

Брекзит



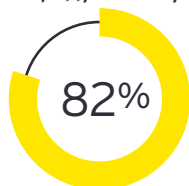
Несмотря на сохраняющуюся неопределенность, грядущий выход Великобритании из ЕС более не рассматривается как основной фактор, который может отрицательно повлиять на динамику ПИИ в Европе. Лишь 24% респондентов относят Брекзит к числу трех ключевых факторов, которые могут поставить под угрозу инвестиционную привлекательность Европы в течение ближайших трех лет, что на 14 п.п. меньше, чем годом ранее.

3

Пора действовать: как Европе сохранить свою привлекательность?

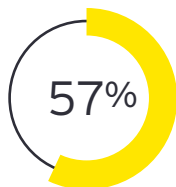
Согласно результатам нашего исследования, в посткоронавирусном мире определяющее влияние на инвестиционные решения будут оказывать следующие три мегатренда:

- 1 | Ускорение технологических изменений, нацеленных на облегчение доступа клиентов к продуктам и услугам и снижение затрат:



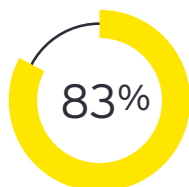
респондентов ожидают, что в результате коронакризиса в ближайшие три года темпы внедрения технологий ускорятся.

- 2 | Повышенное внимание к проблемам изменения климата и устойчивого развития:



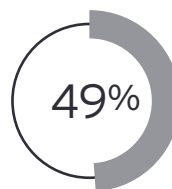
опрошенных полагают, что в ближайшие три года эти вопросы приобретут еще большую актуальность.

- 3 | Реструктуризация цепочек поставок и пересмотр приоритетов в части закупок в странах дальнего и ближнего зарубежья и в своей стране:

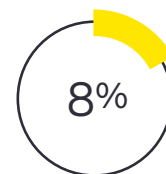


участников опроса ожидают, что при структурировании цепочек поставок будет преобладать региональный подход.

В новых условиях Европа не может рассчитывать на гарантированное процветание:



участников исследования считают, что по окончании пандемии Европейский регион станет менее привлекательным для инвесторов, и лишь



респондентов придерживаются противоположной точки зрения.

Для восстановления привлекательности для инвесторов Европе необходимо:

- 1 | Продвигать идеи глобализации, но таким образом, чтобы они работали на благо самой Европы и укрепления общеевропейского рынка;
- 2 | Инвестировать в технологии, здравоохранение и экологически чистые производства;
- 3 | Вкладывать средства в адаптацию к «новой нормальности» и находить оптимальный баланс между поддержкой общественного благосостояния и сохранением конкурентоспособности бизнеса;
- 4 | Готовиться к следующему кризису.

1

Сегодня

Какова была динамика ПИИ в Европе к моменту коронакризиса?

В 2019 году в Европе было объявлено о

6412

инвестиционных проектах с привлечением ПИИ,

что на

0,9%

больше, чем годом ранее.

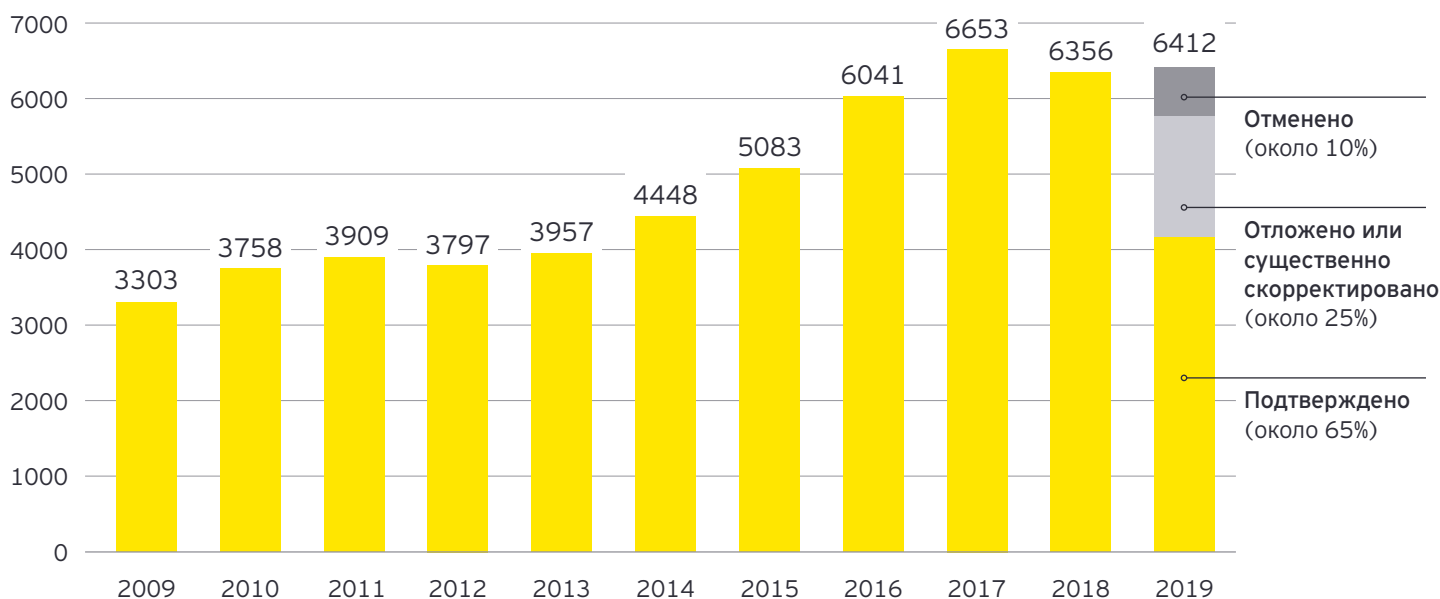
В 2019 году в Европе наблюдался стабильный приток ПИИ, но сейчас судьба новых проектов находится под вопросом

Хотя сегодня 2019 год кажется далеким прошлым, будет нелишним оценить динамику ПИИ на момент наступления пандемии. Согласно анализу ЕУ, в 2019 году в Европе было объявлено о 6412 инвестиционных проектах с привлечением ПИИ, что на 0,9% больше, чем годом ранее. Наиболее высокий уровень инвестиционной активности наблюдался во Франции и Испании, при этом общеевропейская динамика была довольно скромной. Это обусловлено усилением напряженности в международных торговых отношениях, неопределенностью вокруг Брексита (включая реальные страхи перед угрозой выхода Великобритании из ЕС без заключения сделки), а также вялыми темпами экономического роста. 2019 год стал вторым по «урожайности» на проекты ПИИ – более высокие показатели наблюдались лишь в 2017 году.

Если раньше практически все проекты, анонсируемые в том или ином году, доходили до стадии реализации, то с наступлением пандемии ситуация изменилась. Как показывает анализ ЕУ, неопределенная обстановка на рынке и его сужение в случае ряда отраслей приведет к тому, что лишь 65% из объявленных в 2019 году проектов будут реализованы в срок, 25% будут отложены, а 10% – вовсе отменены.

Даже те проекты, которые идут по плану, не могут гарантировать достижения намеченных показателей как с точки зрения инвестиций, так и в плане занятости. Согласно результатам исследования ЕУ, в рамках проектов, объявленных в 2019 году, будет создано на 30–50% меньше рабочих мест, чем ожидалось на этапе формирования соответствующих бизнес-планов³. Таким образом, несмотря на, казалось бы, высокие показатели в 2019 году, реальная ситуация выглядит не столь оптимистично.

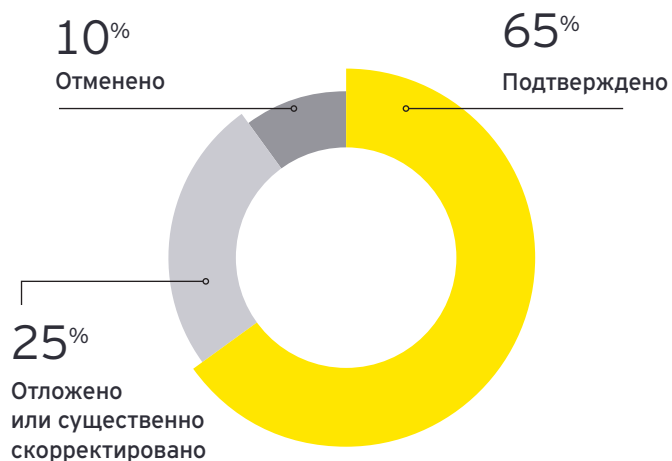
Рисунок 1. Количество проектов ПИИ, объявленных в Европе в 2019 году, без учета влияния пандемии



³ Источник: экспресс-исследование ЕУ и Euromoney, проведенное в период с 20 по 30 апреля 2020 года (113 интервью с представителями высшего руководства компаний).

В некоторых странах пандемия коронавируса повлияла на реализацию проектов в меньшей степени. На рынках, которые характеризуются высоким уровнем конкуренции и в большей степени ориентированы на сферу услуг, где основная доля ПИИ направляется на создание общих центров обслуживания и программных центров или проведение НИОКР, уровень реализации проектов составит до 80%, что гораздо выше общеевропейского показателя, который в среднем достигает лишь 65%. В качестве примера можно привести Ирландию, Польшу и Португалию.

Рисунок 2. Оценка текущего состояния проектов ПИИ, объявленных в 2019 году



	Страна	Количество проектов, объявленных в 2019 году (до корректировки в 2020 году)	Доля от суммарного показателя
1	Франция	1197	19%
2	Великобритания	1109	17%
3	Германия	971	15%
4	Испания	486	8%
5	Бельгия	267	4%
6	Нидерланды	255	4%
7	Польша	200	3%
8	Ирландия	191	3%
9	Россия	191	3%
10	Турция	176	3%
11	Португалия	158	2%
12	Италия	108	2%
13	Венгрия	105	2%
14	Сербия	103	2%
15	Румыния	78	1%
16	Финляндия	75	1%
17	Швейцария	73	1%
18	Австрия	69	1%
19	Словакия	65	1%
20	Швеция	63	1%
	Прочие страны	472	7%
	Итого	6412	+0,9%

Обзор по странам: Франция принимает эстафету у Великобритании в качестве наиболее привлекательной страны для ПИИ

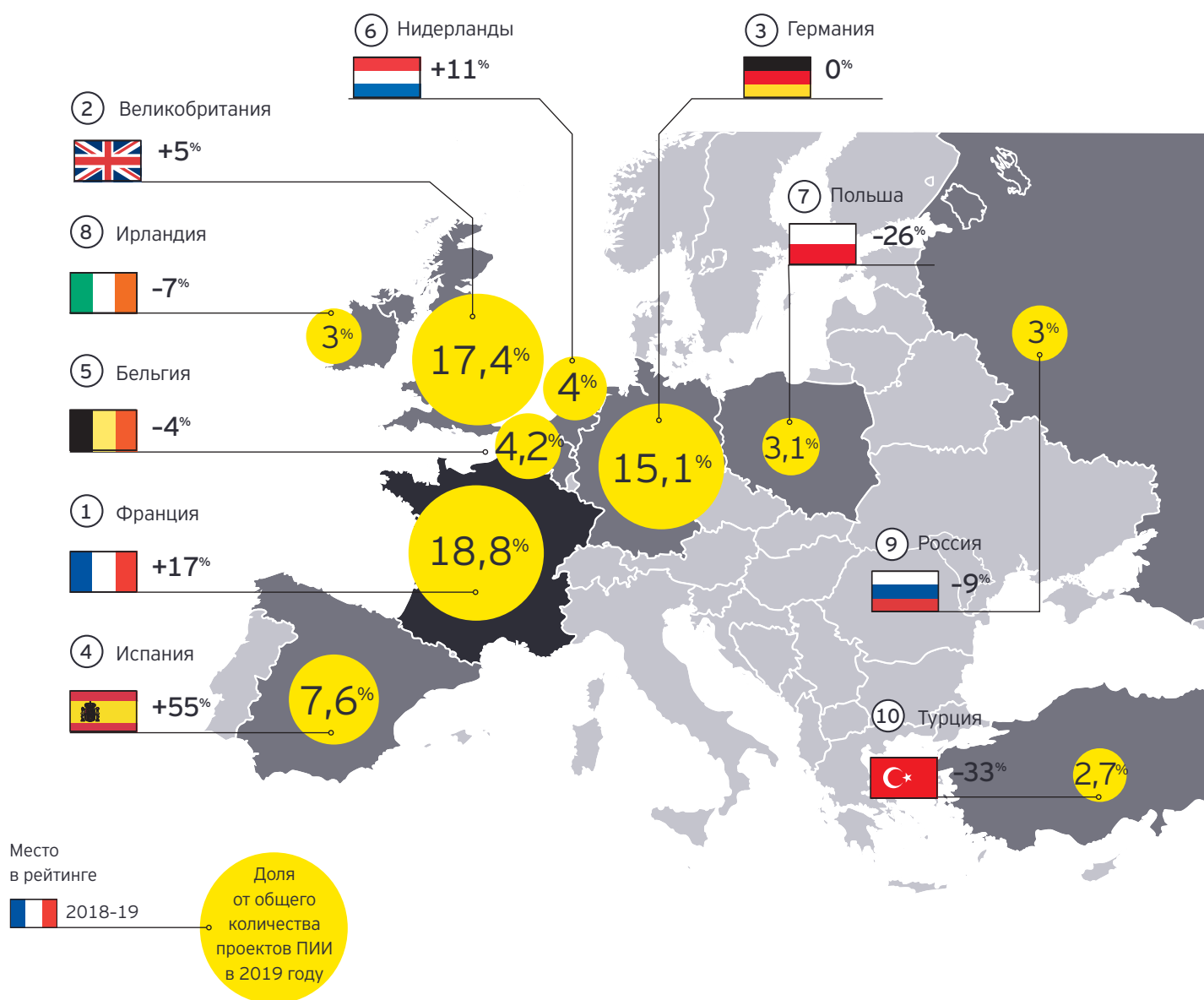
Франция продемонстрировала очень высокий рост инвестиционной активности: в 2019 году в стране было объявлено о 1197 проектах, это на 17% больше, чем годом ранее, и почти пятая часть (19%) от общего показателя по Европе. В итоге страна впервые вышла на первое место по количеству проектов с привлечением ПИИ. Триумфальное возвращение Франции на инвестиционную арену началось в 2017 году и произошло благодаря реформам трудового законодательства и корпоративного налогообложения, проведенным президентом Эммануэлем Макроном, которые высоко оценили как французские, так и зарубежные инвесторы.

В Великобритании был зафиксирован пятипроцентный рост числа инвестиционных проектов несмотря на неопределенность в преддверии Брексита. Однако впервые с начала проведения исследования Великобритания уступила лидерство в рейтинге наиболее привлекательных для инвестиций стран.

Уверенную положительную динамику продемонстрировали Португалия (+114%), Испания (+55%) и Нидерланды (+11%). Будущее покажет, как повлияет пандемия COVID-19 на реализацию заявленных планов, особенно в Испании, которая оказалась в числе стран, наиболее пострадавших от коронакризиса.

В Ирландии, России, Польше и Турции наблюдается другая картина: количество проектов с привлечением ПИИ в этих странах снизилось на 7%, 9%, 26% и 33% соответственно. Скорее стабильная, чем положительная динамика в Германии является следствием трудностей, с которыми сталкиваются новые участники рынка при выборе нужных сотрудников из огромного числа кандидатов, а также при поиске ниши для работы в хорошо организованных цепочках поставок, все звенья которых тесно связаны друг с другом. Не исключено, что в перспективе ситуация изменится и новым игрокам будет легче осваиваться на местном рынке. Замедление роста в России и Ирландии является откатом назад после чрезвычайно высокого уровня инвестиционной активности, отмеченного ранее.

Рисунок 3. Топ-10 стран по количеству проектов ПИИ в 2019 году: доля от общего числа проектов и изменение по сравнению с предыдущим годом



Цифровые технологии и сфера деловых услуг – лидеры по количеству проектов ПИИ

В 2019 году наибольшую привлекательность для ПИИ представляли сектор цифровых технологий и сфера деловых услуг: на их долю в совокупности пришлось почти треть (31%) всех проектов и 24% новых рабочих мест. Согласно данным, полученным от местных органов власти, подавляющее большинство проектов в этих отраслях были реализованы еще до наступления пандемии.

В других секторах ситуация выглядела иначе: сектор производства транспортных средств, включающий производство

автомобильной и авиационной продукции и комплектующих, на долю которого приходится 7% новых проектов и 23% новых рабочих мест, оказался в более рискованном положении. Как показывают результаты исследования EY, наряду с машиностроением, химической промышленностью и производством пластмасс, в секторе производства транспортных средств наблюдались серьезные перебои в снабжении и падение выручки. В результате в данных секторах пришлось отложить или сократить гораздо больше проектов.

Рисунок 4. Топ-15 отраслей по количеству проектов ПИИ и новых рабочих мест в 2019 году

Топ-15 отраслей	Количество проектов ПИИ в 2019 году	Доля от общего количества проектов в 2019 году	Количество новых рабочих мест в 2019 году	Доля от общего количества рабочих мест в 2019 году
Цифровые технологии	1219	19%	41 025	15%
Сфера деловых услуг	774	12%	25 601	9%
Производство транспортных средств и комплектующих	472	7%	64 460	23%
Машиностроение и производство оборудования	535	8%	16 512	6%
Финансовые услуги	367	6%	6 126	2%
Агропромышленный комплекс	377	6%	11 392	4%
Транспортные услуги и логистика	414	6%	22 183	8%
Химическая промышленность и производство пластмасс	283	4%	6 955	3%
Электроника и ИТ	274	4%	16 741	6%
Коммунальные услуги	130	2%	2 964	1%
Металлургия	108	2%	4 834	2%
Фармацевтическая промышленность	164	3%	3 921	1%
Сырьевые ресурсы	153	2%	2 788	1%
Текстильная, швейная и кожевенная промышленность	111	2%	9 027	3%
Научные исследования и разработки	184	3%	6 249	2%
Прочее	847	13%	34 157	12%
Итого	6412	100%	274 935	100%

2

Завтра

Как COVID-19 повлияет на приток ПИИ в 2020 году и в последующие годы?

66%

респондентов ожидают снижения инвестиционной активности в 2020 году.

73%

компаний считают, что пандемия COVID-19 окажет серьезное влияние на мировую экономику.

Инвесторы сбавляют обороты, но отступать не намерены

На момент составления данного отчета ситуация выглядела следующим образом: из-за пандемии коронавируса инвесторы были вынуждены скорректировать свои планы в отношении европейского рынка, но при этом они не намерены полностью от них отказываться. Согласно опросу, проведенному в конце апреля 2020 года в 113 компаниях, 51% инвесторов собирается несколько урезать плановые объемы ПИИ на 2020 год, 15% ожидают существенных сокращений, 23%, скорее всего, отложат реализацию новых проектов до 2021 года и лишь 11% не будут что-либо менять.

Объемы инвестиций пришлось пересмотреть по вполне понятным причинам, связанным с повсеместно введенными режимами самоизоляции, которые, по сути, делают невозможными мероприятия по оценке и реализации инвестиционных проектов. В связи с неопределенностью, вызванной пандемией, компаниям приходится заново анализировать свои планы в области производства, НИОКР и услуг поддержки на предмет экономической целесообразности. По данным исследования «Барометр уверенности компаний», проведенного ЕУ в марте 2020 года, 73% компаний ожидают, что пандемия нанесет серьезный урон мировой экономике⁴.

На данный момент трудно предсказать, насколько быстро будет восстанавливаться инвестиционная активность, постольку это отчасти будет зависеть от темпов восстановления экономики стран-доноров ПИИ, к числу которых прежде всего относятся сами европейские страны.



Форма кривой восстановления в разных странах будет разной в зависимости от степени интегрированности в мировую экономическую систему, а также способности удержать темпы распространения инфекции на уровне, соответствующем возможностям национальной системы здравоохранения.

Марек Розкрут, главный экономист практики ЕУ в Польше

⁴ Источник: Исследование ЕУ «Глобальный барометр уверенности компаний», март 2020.

Затянувшийся экономический спад в Европе окажет существенное влияние на приток ПИИ, особенно если учитывать, что в период с 2015 по 2019 год на долю европейских компаний приходилось свыше половины (52%) инвестиций в регион. При этом стоит отметить, что ряд стран испытывает повышенную зависимость от инвестиций из США. В качестве примера можно привести Ирландию, 40% частного сектора которой зависит от американских компаний.



Рисунок 5. Как отразилась пандемия COVID-19 на ваших инвестиционных планах на 2020 год?



Источник: экспресс-исследование EY и Euromoney, проведенное в период с 20 по 30 апреля 2020 года (113 интервью с представителями высшего руководства компаний).

В зоне особого риска – проекты ПИИ в секторах, наиболее пострадавших от пандемии

Степень влияния пандемии на уровень спроса на рынке и способность компаний вести хозяйственную деятельность существенно образом различается в зависимости от конкретной отрасли, что, в свою очередь, сказывается на динамике ПИИ. Больше всего шансов на реализацию у проектов в секторах, в которых пандемия привела к взрывному росту

спроса – это медико-биологическая отрасль, производство товаров первой необходимости, розничная торговля, электронная коммерция, онлайн-развлечения и пр. Наиболее ярким примером является медико-биологическая отрасль: в разгар пандемии спрос на защитные маски в Китае достигал 240 млн штук в день.

Рисунок 6. Влияние пандемии COVID-19 на сектора экономики



Источник: анализ компаний EY и Dcode EFC

Что касается производственных проектов с привлечением ПИИ, то хуже всего ситуация будет складываться в сфере производства транспортных средств, включая автомобильную и авиационную промышленность, в химической промышленности, производстве пластмасс, машиностроении и производстве промышленного оборудования, а также

в агропромышленном комплексе. В сфере же производства лекарственных средств и медицинского оборудования ситуация, напротив, выглядит весьма обнадеживающе – по крайней мере, на данный момент.

Рисунок 7. Прогнозные темпы роста по секторам и риск отмены производственных проектов с привлечением ПИИ

Прогноз влияния на темпы роста в 2020 году, %



Источник: EY European Investment Monitor 2020; Oxford Economics.

Примечание: размер круга пропорционален количеству проектов ПИИ в период с 2015 по 2019 год.

Как пандемия отразится на привлекательности крупнейших европейских стран и городов?

Пандемия коронавируса, скорее всего, изменит представления об инвестиционной привлекательности тех или иных стран и городов. Сейчас, когда отсутствует ясность в отношении второй волны заболеваемости, зарубежные инвесторы могут начать отдавать предпочтение тем европейским странам, которые были затронуты в наименьшей степени, например Германии, и отказываться от инвестиций в наиболее пострадавшие страны, к числу которых можно отнести Испанию, Италию и Великобританию.

COVID-19 может в корне изменить инвестиционные перспективы таких крупнейших европейских мегаполисов, как Лондон и Париж, – города, которые дрогнули перед лицом пандемии, могут постепенно утратить привлекательность для инвесторов.

80%

опрошенных в апреле 2020 года руководителей компаний отметили, что объем и эффективность национальных мер стимулирования станут одним из самых важных факторов для их компаний при выборе страны для осуществления инвестиций.

Рисунок 8. Какие факторы могут повлиять на решение вашей компании при выборе страны для осуществления инвестиций?



Источник: экспресс-исследование EY и Euromoney, проведенное в период с 20 по 30 апреля 2020 года (113 интервью с руководителями высшего звена)

Хотя Брекзит больше не представляет серьезной угрозы для ПИИ, ситуация по-прежнему остается неопределенной

После уверенной победы консерваторов на парламентских выборах в Великобритании в декабре 2019 года страхи по поводу ее безусловного выхода из ЕС заметно утихли. Последующее внедрение положений соглашения о выходе Великобритании из ЕС нашло широкую поддержку в бизнес-сообществе, поскольку устраняло угрозу Брексита «без сделки». Это нашло отражение в результатах нашего исследования: лишь 24% респондентов отнесли грядущий выход Великобритании из ЕС к числу трех основных рисков, которые будут оказывать влияние на инвестиционную привлекательность Европы в течение ближайших трех лет – это на 14 п.п. меньше, чем годом ранее⁵.



⁵ Исследование было проведено до выхода Великобритании из состава ЕС 31 января 2020 года.

З

Послезавтра

Какие факторы будут играть определяющую роль для ПИИ в условиях «новой нормальности»?

82%

опрошенных ожидают повышения внимания к вопросам устойчивого развития и борьбе с изменением климата.

57%

респондентов ожидают, что в результате коронакризиса в ближайшие три года темпы внедрения передовых технологий увеличатся.

Последствия пандемии приведут к заметному усилению ряда мегатрендов, которые уже наблюдались в Европе: четвертая промышленная революция, протекционизм, популизм, стремление к устойчивому развитию. При этом другие мегатренды, такие как глобализация цепочек поставок, могут, наоборот, ослабнуть. В данной ситуации компаниям необходимо с большим вниманием подходить к вопросам планирования зарубежных инвестиций. Две трети респондентов полагают, что после пандемии европейский рынок станет менее привлекательным, и, чтобы поддержать интерес инвесторов в новых условиях, ключевым европейским институтам и компаниям придется приложить немало усилий.

Как показывает наше апрельское исследование, при планировании инвестиций в Европе и определении географии инвестиционной деятельности в посткоронавирусном мире руководители компаний будут принимать во внимание **три мегатренда**.

Ускоренный рост инвестиций в развитие технологий после пандемии

Пандемия буквально за считанные недели изменила отношение потребителей и бизнеса к цифровым технологиям⁶. Более половины (55%) компаний планируют в ближайшее время повысить доступность цифровых услуг для клиентов, провести виртуализацию моделей взаимодействия B2C, а также активнее задействовать механизмы электронной коммерции⁷. Произойдет рост инвестиций в средства автоматизации как в области промышленного производства, так и в сфере сопутствующих услуг – ИТ, управление персоналом, финансы. Если до пандемии переход на цифровые рельсы был желательным, то сегодня он стал насущной необходимостью.

Компании полностью отдают себе в этом отчет: 82% респондентов ожидают, что в результате коронакризиса в ближайшие три года темпы внедрения передовых технологий вырастут.

⁶ Источник: исследование EY COVID-19: What's next?

⁷ Источник: экспресс-исследование EY и Euromoney, проведенное в период с 20 по 30 апреля 2020 года (113 интервью с руководителями высшего звена).

Послезавтра: Какие факторы будут играть определяющую роль для ПИИ в условиях «новой нормальности»?

Цифровая конкурентоспособность национальной экономики, наличие соответствующих навыков и инфраструктуры, а также динамично развивающегося сектора технологий – вот факторы, которые уже давно играют определяющую роль при выборе страны для инвестиций. Еще до коронакризиса респонденты были убеждены в том, что важнейшим условием инвестиционной привлекательности Европы является завоевание лидерства на мировой цифровой арене. Не менее важная роль отводилась и наличию на местном рынке труда квалифицированных специалистов, хорошо знакомых с передовыми технологиями.

Ускоренное внедрение технологий делает цифровую конкурентоспособность еще более важным фактором при принятии инвестиционных решений. Чтобы повысить привлекательность стран для иностранных инвесторов и расширить географию ПИИ за пределы крупных городских агломераций, следует обеспечить повсеместный доступ к быстрому интернету и наладить эффективные каналы связи в отдаленных районах.

Рисунок 9. Какие из перечисленных ниже тенденций, по вашему мнению, усилятся в ближайшие три года вследствие пандемии COVID-19?



Источник: экспресс-исследование EY и Euromoney, проведенное в период с 20 по 30 апреля 2020 года (113 интервью с руководителями высшего звена)

Новая повестка в области устойчивого развития в корне изменит порядок принятия инвестиционных решений

Пандемия вывела задачи устойчивого развития на качественно новый уровень в глазах потребителей и общества в целом. В связи с введением режима самоизоляции было отмечено снижение загрязнения воздуха, а закрытие всех магазинов, кроме тех, которые торгуют товарами первой необходимости, заставило людей проявлять еще большую бережливость, и данная тенденция может закрепиться в обществе. Пандемия также высветила проблемы социального неравенства, ярким проявлением которого является низкий уровень доходов медицинских работников, которые находятся на передовой борьбы с вирусом.

Это означает, что отныне общество будет предъявлять к бизнесу повышенные требования в части решения таких важнейших задач, как борьба с изменением климата и социальным неравенством. Не исключено также, что данные задачи будут возведены в ранг обязательных на законодательном уровне.

Большинство компаний вполне допускают такую возможность: 57% опрошенных полагают, что в результате пандемии проблемам изменения климата и устойчивого развития в ближайшее три года будет уделяться повышенное внимание.

Как это отразится на ПИИ? Для тех, кто со всей серьезностью подходит к проблемам охраны окружающей среды и устойчивого развития, европейский регион станет более привлекательным инвестиционным направлением, если его деловой климат и нормативно-правовая среда будут соответствовать собственным устремлениям бизнеса. С другой стороны, чрезмерно жесткие требования законодательства и слишком высокие налоги, взимаемые для продвижения повестки в области устойчивого развития, могут отпугнуть инвесторов.

Повышение надежности и гибкости цепочек поставок

Задачи повышения надежности и гибкости цепочек поставок становятся особенно актуальными именно сегодня, когда человечество стоит перед угрозой новых пандемий, а на мировой арене наблюдается рост напряженности и обострение проблем, связанных с изменением климата. Выбор подхода к решению таких задач во многом будет определяться потребностями конкретных компаний и отраслей, в которых они ведут деятельность, однако не последнюю роль в этом будут играть и вопросы, связанные с ПИИ.

По мнению 83% респондентов, при структурировании цепочек поставок будет преобладать скорее региональный подход, а не возвращение производства в собственную страну – все больше производственных объектов и обслуживающих их цепочек поставок будет концентрироваться в странах, граничащих с ЕС, а также на территории Африканского континента.

С другой стороны, некоторые критически важные для бизнеса функции могут быть возвращены в собственную страну, что позволит повысить гибкость и оживить производство, сведя при этом к минимуму риск будущих перебоев.

Наряду с пересмотром мест размещения производственных объектов 61% компаний также намерен повысить гибкость своей цепочки поставок за счет уменьшения зависимости от стран, выступающих в роли единственного поставщика того или иного вида сырья.

Важную роль в повышении надежности цепочек поставок будет играть технологическая составляющая: почти 80% респондентов планируют перейти к бережливому производству или применению аддитивных технологий, например, 3D-печати, в целях повышения скорости и точности, снижения издержек производства и экономии материалов. Технологии также могут стать незаменимым подспорьем в обеспечении бесперебойной работы производственных объектов благодаря повышению эффективности мер в области охраны труда и производственной безопасности: они, в частности, могут использоваться для наблюдения за состоянием здоровья работников, отслеживания индивидуальных контактов, а также улучшения качества работы систем промышленной вентиляции.



Гибкость всегда несла с собой большие преимущества для бизнеса, но сегодня без нее попросту невозможно будет выжить. Гибкие трудовые отношения, владение вместо приобретения, диверсификация географических рисков, переход к использованию общих ресурсов и гибким цепочкам поставок, а также гибкое управление оборотным капиталом – это те слагаемые, которые позволят успешно справляться с внезапными изменениями рыночной конъюнктуры.

Джули Тейгланд, управляющий партнер EY по региону EMEA

Рисунок 10. Как изменятся ваши цепочки поставок в результате пандемии COVID-19?



Источник: экспресс-исследование EY и Euromoney, проведенное в период с 20 по 30 апреля 2020 года (113 интервью с руководителями высшего звена)

4

Европа на перепутье:
как привлечь ПИИ,
необходимые для
восстановления
экономики региона?

49%

респондентов полагают, что Европа частично потеряет привлекательность для иностранных инвестиций в посткоронавирусном мире.

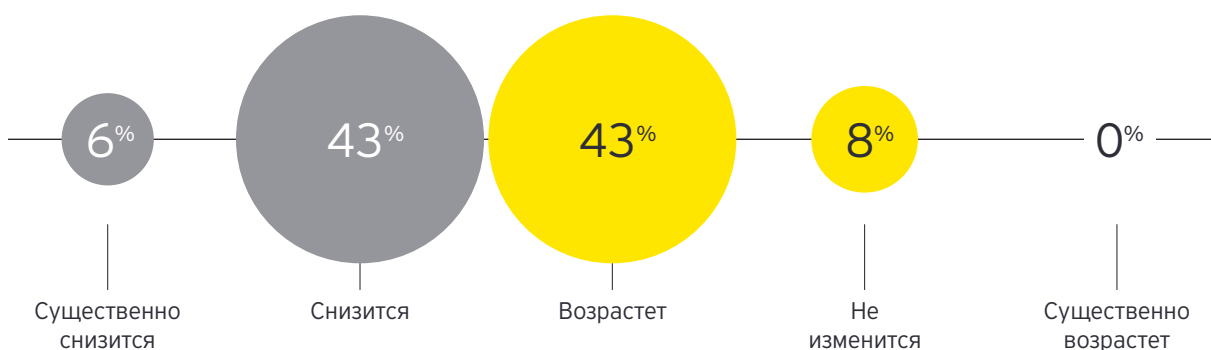
37%

участников опроса рассматривают возможность расширения производственной деятельности на территории европейского региона.

Не может не настораживать тот факт, что достаточно большое число респондентов весьма пессимистично настроено по поводу будущей инвестиционной привлекательности Европы после окончания кризиса: 49% полагают, что Европа частично потеряет привлекательность для иностранных инвестиций в посткоронавирусном мире. Пандемия, безусловно,

негативно отразится на инвестиционной привлекательности всех регионов, и Европа не станет исключением. Чтобы избежать больших потерь, европейским странам следует незамедлительно начать действовать в следующих четырех направлениях.

Рисунок 11. Возрастет или снизится инвестиционная привлекательность Европы по окончании пандемии COVID-19?



Источник: экспресс-исследование EY и Euromoney, проведенное в период с 20 по 30 апреля 2020 года (113 интервью с руководителями высшего звена)

1. Продвижение идей глобализации, укрепление общеевропейского рынка

Пандемия привела к нарастанию антиглобалистских настроений. Правительства целого ряда стран, включая Францию и Германию, настаивают на необходимости поддержки местных поставщиков определенных категорий товаров. Одновременно с этим были ужесточены условия для приобретения ключевых игроков зарубежными компаниями.

Вероятно, на этой волне 37% участников опроса рассматривают возможность расширения производственной деятельности на территории европейского региона. Пока неясно, затронет ли данная тенденция все сектора или ее влияние ограничится

лишь товарами первой необходимости, к числу которых можно отнести медицинское оборудование. Одновременно с этим крупнейшие страны мира, особенно США, продолжают в одностороннем порядке прекращать членство в ключевых международных организациях и отказываться от исполнения международных договоренностей.

В сложившейся ситуации у ЕС появляется возможность громче заявить о необходимости усиления международного сотрудничества и взаимодействия, прежде всего в общеевропейских масштабах. Это нужно не только для повышения устойчивости перед лицом будущих испытаний, но и создания условий для роста и всеобщего процветания, которые привлекут инвесторов. Как показывает анализ EY, в течение последних трех лет инвестиции европейских компаний в другие страны Европы составляли свыше половины (52%) от общего объема ПИИ в регионе, это может стать залогом его экономического возрождения. Восстановление доверия между гражданами, потребителями, производителями и финансовыми инвесторами должно стать приоритетной задачей для перезапуска европейской экономики.

2. Инвестиции в технологии, систему здравоохранения и экологически чистые производства

Участники исследования по достоинству оценивают всю важность роли, которую играют сектор технологий и экологически чистые производства в обеспечении экономического роста. В качестве основного двигателя европейской экономики в течение ближайших лет они назвали экологически чистые производства, поставив на второе место цифровые технологии, а на третье – здравоохранение и поддержание здорового образа жизни.

На данный момент невозможно гарантировать бесперебойные инвестиции в наукоемкие отрасли европейской экономики: для этого нужна развитая цифровая инфраструктура, а также надежная и быстрая связь. В целях защиты здоровья пятисот миллионов европейских граждан Европейскому союзу необходимо выработать план масштабных мероприятий по поддержке исследования передовых методов терапии и разработке вакцин, а также провести активную работу со всеми странами-участницами в направлении укрепления национальных систем здравоохранения.

Чтобы оставаться центром притяжения для высококвалифицированных специалистов, предпринимателей и международных компаний, европейские страны должны адаптировать свои системы образования и обучения таким образом, который позволил бы приобретать навыки, наиболее востребованные на рынке труда. Такие системы должны опираться на онлайн-механизмы, которые в разгар коронакризиса продемонстрировали не только свои сильные, но и слабые стороны.

Рисунок 12. Какие сектора станут локомотивами роста европейской экономики в ближайшие годы?



Источник: совместное исследование EY и CSA (февраль 2020 г., 504 интервью с руководителями высшего звена)

3. Вложение средств в адаптацию к «новой нормальности» и поиск оптимального баланса между поддержкой общественного благо- состояния и сохране- нием конкурентоспо- собности бизнеса

Европейский союз и входящие в его состав страны выделили существенные объемы средств на поддержку бизнеса в условиях коронакризиса. Однако деньги нужны не только для того, чтобы устоять во время шторма, но и оправиться от его последствий. Чтобы вдохнуть жизнь в пошатнувшуюся региональную экономику, потребуются инвестиции в развитие инфраструктуры, а также своевременное предоставление финансовой поддержки начинающим предпринимателям на создание бизнеса и крупным международным компаниям – на его расширение.

Для этого необходимо изыскивать новые источники государственного и частного финансирования, постепенно ослабляя зависимость от банковского сектора: Европа давно с завистью поглядывает на бурно развивающийся американский рынок венчурного капитала. На волне происходящих сегодня перемен, быть может, уже стоит задуматься о создании условий для его инвестирования в Европе. Кроме того, часть задолженности предприятий малого и среднего бизнеса в долгосрочной перспективе можно будет трансформировать в собственный капитал.

Если говорить о бюджетной сфере, то государству необходимо найти баланс между увеличением налогового бремени для финансирования мер по восстановлению экономики и экономического стимулирования, с одной стороны, и поддержанием конкурентоспособности европейских компаний по отношению к их азиатским и американским соперникам – с другой. Если взять в качестве примера европейский сектор технологий, то можно отметить, что, по мнению пятисот опрошенных ЕУ руководителей европейских компаний, развитие цифровой экономики имеет первостепенное значение для повышения инвестиционной привлекательности Европы. При всей важности вопросов налогообложения сектора нельзя забывать, что чрезмерная налоговая нагрузка или слишком рьяное правоприменение могут отпугнуть инвесторов.

Рисунок 13. На каких направлениях следует сосредоточить усилия ЕС для поддержания конкурентоспособности европейского региона на мировой экономической арене?



Источник: совместное исследование EY и CSA (февраль 2020 г., 504 интервью с руководителями высшего звена)



4. Подготовка к новому кризису

Чтобы сохранять инвестиционную привлекательность в пост-коронавирусном мире, необходимо быть выносливым и гибким. Поэтому Европа должна подготовиться к будущим испытаниям – будь то еще одна пандемия, масштабная кибератака или экологическая катастрофа.

Подготовку следует вести сразу по нескольким направлениям. Прежде всего необходимо провести детальные аналитические исследования с участием представителей научных и деловых кругов, чтобы выработать эффективные стратегии, которые позволили бы прогнозировать будущие кризисы, отслеживать их динамику, а также смягчать последствия.

Ключевым институтам ЕС также надо быть во всеоружии: пассивная позиция многих из них в условиях текущей пандемии подверглась жесткой критике со стороны общественности. Необходимо извлечь уроки из сложившейся ситуации, не допустив при этом роспуска или приостановления деятельности этих структур. Существенный приток ПИИ в Европу можно будет обеспечить только при условии четких и скоординированных действий под эгидой общеевропейских организаций. Коронакризис обнажил экономическую уязвимость отдельных слоев населения, при этом горькая правда заключается в том, что самое слабое звено определяет прочность всей цепи. Именно поэтому государство и бизнес должны не только оказывать поддержку секторам, пострадавшим от пандемии, но и проявлять заботу о наиболее уязвимых категориях граждан, включая самозанятых, а также лиц, работающих на условиях неполного рабочего времени или не имеющих постоянной работы.



5

Ситуация в России



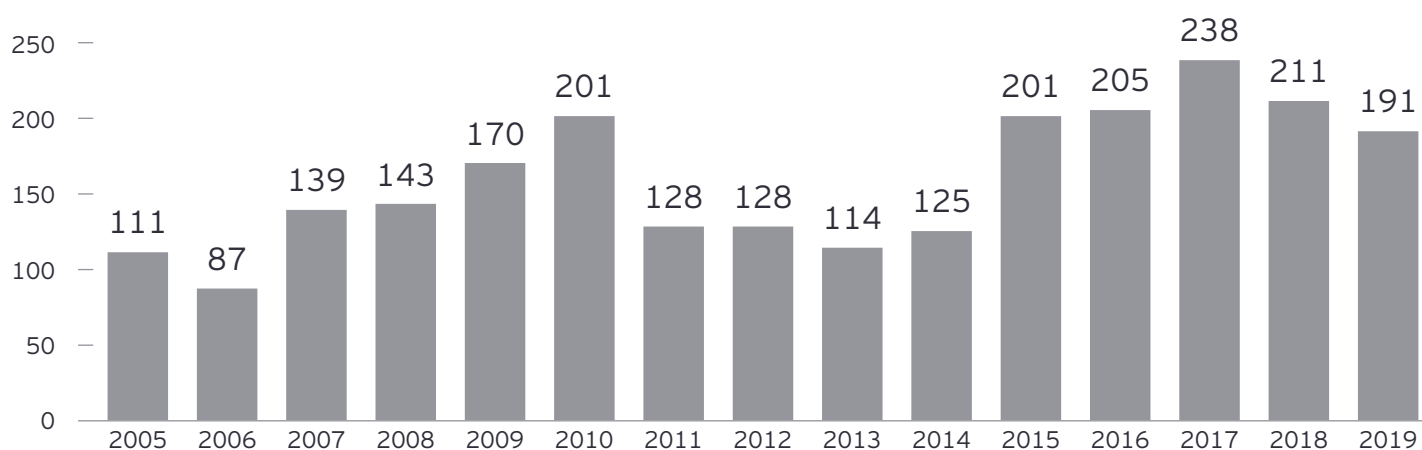
Общее количество проектов ПИИ

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.



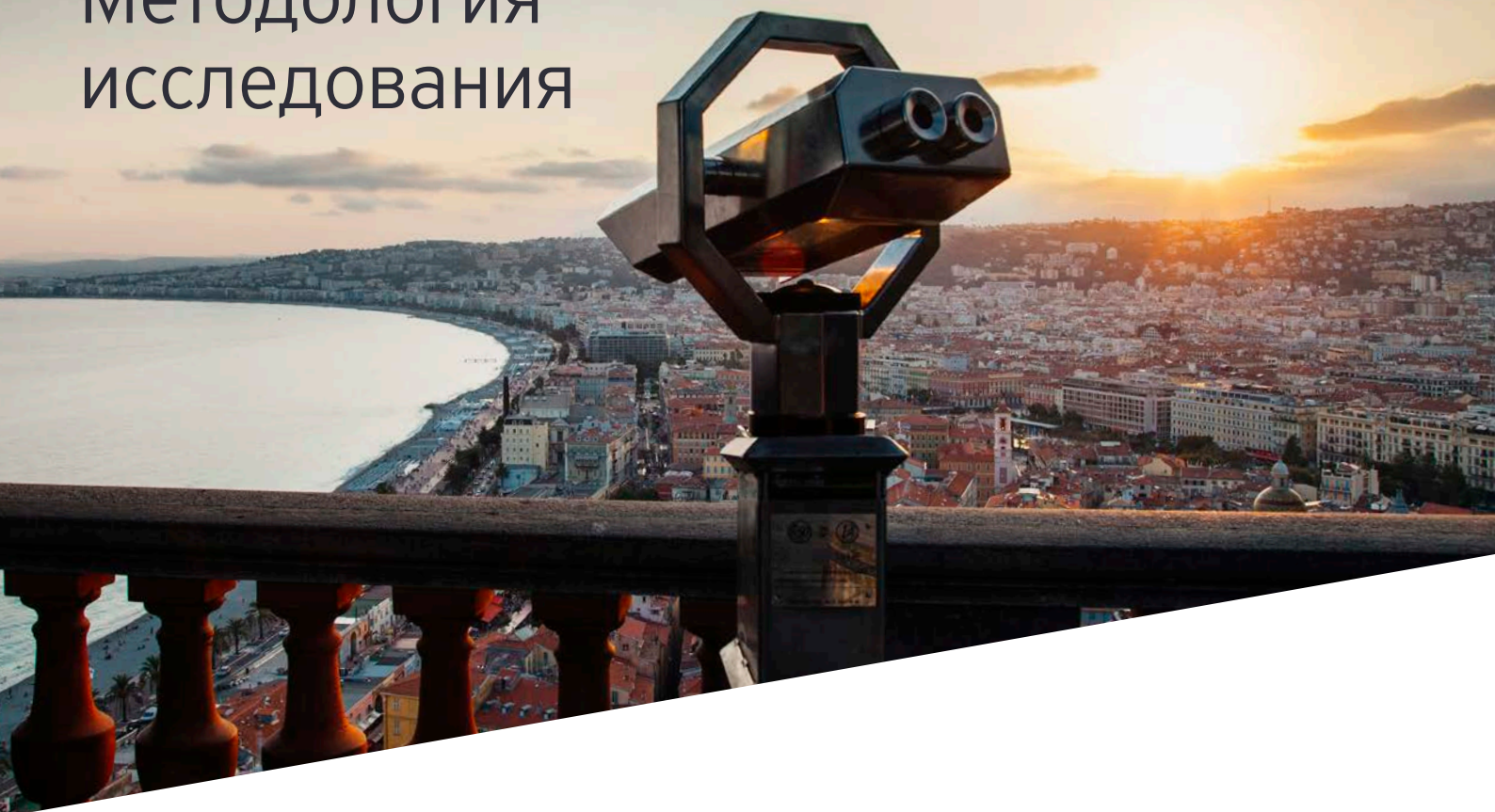
Несмотря на сложную экономическую ситуацию ранее начатые проекты по-прежнему реализуются, происходит заключение новых сделок.

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 недвижимости⁸;
- ▶ создание объектов и коммуникаций общего пользования (в том числе телекоммуникационных сетей, воздушных и морских портов и прочих постоянных объектов инфраструктуры)⁸;
- ▶ добывающая деятельность (добыча полезных ископаемых)⁸;
- ▶ 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.

⁸ 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:

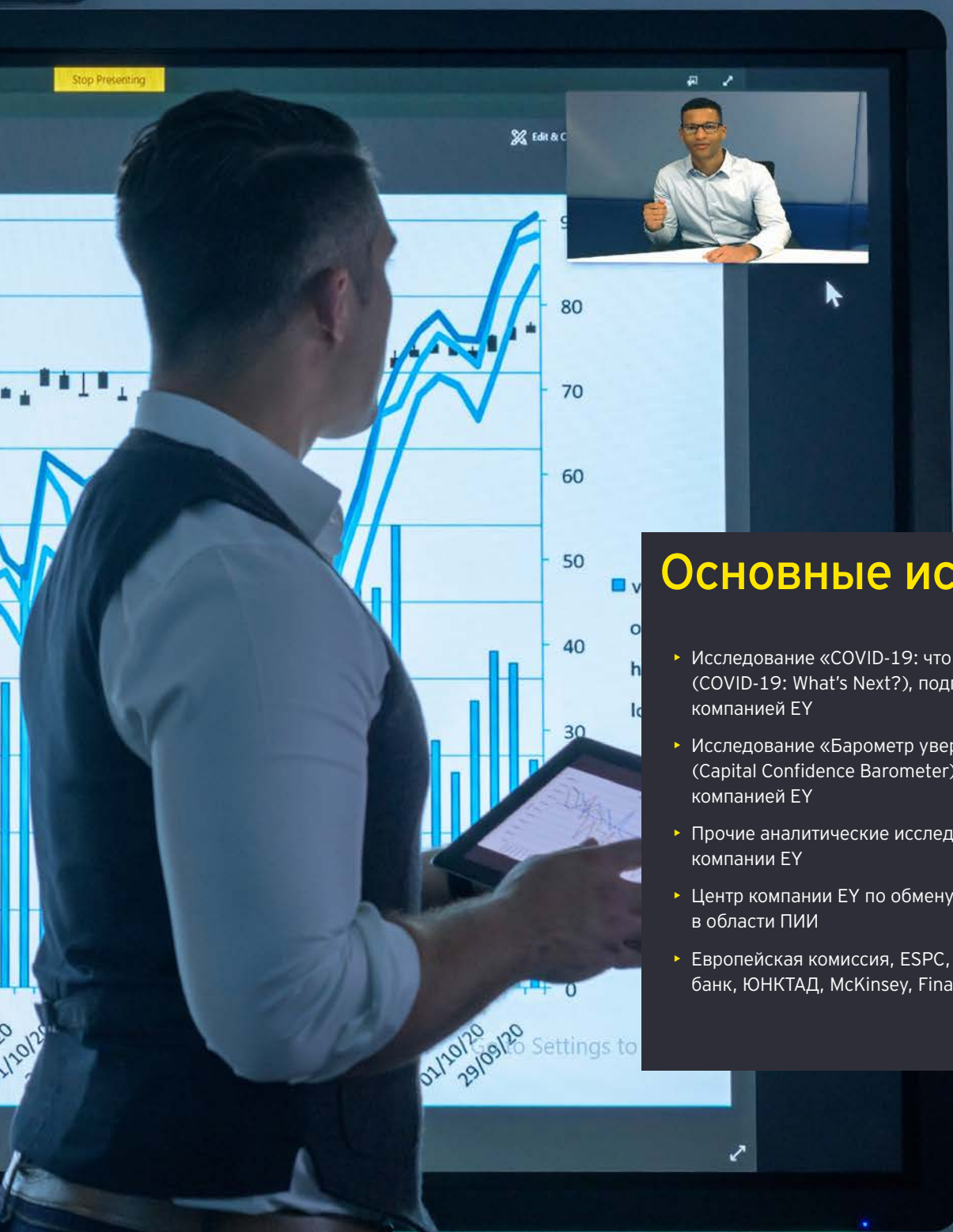
- ▶ моделирование сценариев для оценки уязвимости ПИИ;
- ▶ исследование мнения 113 руководителей международных компаний, проведенное журналом Euromoney;

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

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.

© 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