

Т.Г. Терентьева

МЕНЯЮЩИЕСЯ ПРИОРИТЕТЫ ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ КИТАЯ ЗА РУБЕЖОМ

Аннотация. В статье рассмотрены меняющиеся приоритеты китайских прямых инвестиций за рубежом в последние годы, что проявилось, прежде всего, в изменении их структуры. На протяжении почти двух десятилетий основная форма внешних инвестиций Китая была связана со сделками слияний и поглощений, однако с 2021 г. значительно увеличился объем инвестиций, связанных с приобретением проектов с нуля (проектов Гринфилд). Особенно их стоимостной объем увеличился в Европе, где уже несколько лет эта форма китайских прямых инвестиций является доминирующей. Большая часть этих инвестиций связана с производством электромобилей и аккумуляторов.

Растущий интерес китайских компаний к капиталоемким зарубежным проектам с нуля стал движущей силой возобновления роста прямых инвестиций в Европу в 2024 г. [Chinese investment rebounds despite growing frictions — Chinese FDI in Europe: 2024 Update Report].

Ключевые слова: Китай, Европа, вывоз капитала, прямые инвестиции, отраслевая структура.

Автор: Терентьева Татьяна Григорьевна, научный сотрудник Центра социально-экономических исследований Китая, Институт Китая и современной Азии РАН (адрес: 117997, Москва, Нахимовский пр-т, 32). ORCID: 0000-0001-5324-1922. E-mail: tgteren@yandex.ru

T.G. Terentyeva

China's Changing priorities for direct investment abroad

Abstract. The article examines the changing priorities of Chinese direct investment abroad in recent years, which has manifested itself primarily in a change in their structure. For almost two decades, China's main

form of foreign investment has been related to mergers and acquisitions, but since 2021, the volume of investments related to the acquisition of projects from scratch (Greenfield projects) has increased significantly. Their value has increased especially in Europe, where it has been the dominant form of Chinese direct investment for several years. Most of them are related to the production of electric vehicles and batteries. The growing interest of Chinese companies in capital-intensive foreign projects from scratch has become the driving force behind the resumption of direct investment growth in Europe in 2024 [Chinese investment rebounds despite growing frictions — Chinese FDI in Europe: 2024 Update Report].

Keywords: China, Europe, capital export, direct investment, industry structure.

Author: *Terentyeva Tatiana G., Researcher* of the Center for Chinese Economy and Social Studies, Institute of China and Contemporary Asia of the Russian Academy of Sciences (address: 32, Nakhimovsky Av., Moscow, 117997, Russian Federation). ORCID: 0000-0001-5324-1922. E-mail: tgteren@yandex.ru

Стимулирование инвестиционных процессов в настоящее время является одной из важных составляющих государственной экономической политики Китая. Именно экономическая стратегия государства во многом определяет объем инвестиций и их структуру.

На начальном этапе вывоза прямых инвестиций за рубеж, т. е. в начале 2000-х годов, Китай в большей степени был заинтересован в сделках, связанных с природными ресурсами. Однако со временем потребности экономики стали меняться, и уже к 2005 г. Китай в большей степени был заинтересован в сделках, связанных с технологиями. К 2020 г. подобные сделки заняли в отраслевой структуре инвестиций лидирующие позиции. Их удельный вес, включающий в себя отрасли, связанные с технологиями, средствами массовой информации и телекоммуникациями, достиг 36 % от общего объема прямых инвестиций, значительно опережая стоимость сделок в других секторах.

В настоящее время китайские компании все в большей степени инвестируют в технологические отрасли, сектор услуг, недвижимость, т. е. в секторы, дающие высокую добавленную стоимость и имеющие потребительское направление. К тому же подобные инвестиции способствуют повышению рыночной конкурентоспособности китайских компаний. Такой тренд коррелирует и с поставленной на 14-ю пятилетку задачей уменьшения зависимости технологического сектора страны от других стран.

Важнейшей площадкой для заключения инвестиционных сделок, который определяет уровень участия страны в инвестиционном про-

цессе, является мировой рынок слияний и поглощений (M&A). На протяжении многих лет в объеме китайских внешних инвестиций доминировали именно подобные сделки. С 2005 по 2021 г. на слияния и поглощения приходилось до 70 % стоимостного объема. Но уже в 2018—2019 гг. как количество, так и стоимостной объем, подобного типа сделок стал сокращаться: с 85 % в 2016 г. до 51 % в 2021 г., с дальнейшим падением их удельного веса до 15 % в первой половине 2024 г., за весь год стоимостной объем сделок M&A сократился на 31 % по сравнению с 2023 г., составив лишь 31 млрд долл. [EY releases the Overview of China outbound investment of 2024].

Причиной столь значительного снижения доли слияний и поглощений, помимо негативных факторов в развитии мировой экономики, стал усилившийся контроль над совершенными сделками как в самом Китае, так и со стороны регулирующих органов США и ЕС, то есть стран, в сделках с которыми Китай заинтересован в большей степени.

В сложившейся ситуации китайские инвесторы постепенно стали переключаться с формы слияний и поглощений на другую форму инвестиционного сотрудничества: приобретение проектов с нуля (проекты Гринфилд), которые подразумевают создание производственных объектов на еще неосвоенной земле, ранее не использовавшейся для промышленных целей. Проекты Гринфилд в реализации более дорогие, поэтому с учетом высокой затратности в них участвуют крупные компании.

Количество подобных проектов особенно увеличилось в Европе, где структура китайских инвестиций претерпела фундаментальные изменения, поскольку новые проекты стали доминирующей формой инвестирования. Большая часть прямых инвестиций связана со строительством заводов по производству аккумуляторов и электромобилей.

Наибольшую активность в приобретении проектов с нуля в странах ЕС и Великобритании проявляют крупные частные высокотехнологичные компании Китая, такие как CATL, AESC и Huayou Cobalt, которые в настоящее время инвестируют в строительство заводов по производству аккумуляторов и электромобилей в Венгрии, Германии и Франции [Dwindling investments become more concentrated — Chinese FDI in Europe: 2023 Update. Report by Rhodium Group and MERICS].

Основная часть новых проектов связана с производством электромобилей. В 2023 г. 69 % китайских прямых инвестиций было привлечено именно в сектор электромобилей, причем во все этапы производства. Крупнейший проект по производству электромобилей находится в Венгрии. Выбор Венгрии не случаен, так как Венгрия яв-

ляется крупным центром производства электромобилей и аккумуляторов в Европе. Наличие крупных проектов с нуля позволило Венгрии в 2023 г. получить 44 % всех китайских прямых инвестиций в Европу [Rhodium Group. Chinese FDI in Europe: 2023 Update]. В 2023 г. в Венгрию поступило больше инвестиций, чем суммарный объем инвестиций в страны «большой тройки» (Франция, Германия и Великобритания) [Rhodium Group. Chinese FDI in Europe: 2023 Update]. Первый завод по производству электромобилей по плану должен быть запущен в Венгрии в 2026 г. компанией BYD, которая уже объявила о планах по запуску производства электромобилей. Для расширения возможностей производства электромобилей ведущий китайский производитель аккумуляторов CATL инвестировал более 7 млрд евро в строительство завода по производству литиевых батарей, работы планируют завершить в 2025 г. [Китайские компании CATL и BYD инвестируют в производство электромобилей в Венгрии]. После завершения строительства завода Венгрия станет крупнейшим в Европе производителем аккумуляторных батарей для электротранспорта.

Важным объектом станет и завод китайской компании CATL, который будет производить аккумуляторные элементы и модули для автомобилей компаний Mercedes-Benz, BMW, Volkswagen. Mercedes-Benz расширяет партнерство с производителем аккумуляторных элементов, китайской компанией CATL, заключив сделку на покупку элементов по производству аккумуляторных элементов стоимостью 7,4 млрд евро [Китайские компании CATL и BYD инвестируют в производство электромобилей в Венгрии].

Помимо электромобилей, Китай имеет проекты с нуля в таких капиталоемких объектах, как нефтеперерабатывающие заводы, шахты, аккумуляторные заводы. Новые инвестиции Китая стали более концентрированными: на автомобилестроение, энергетику, добывающую отрасль и металлы приходится около 80 % объявленной стоимости проектов с нуля [China's Global Investment in 2024: Battery Bonanza Ends But Completed Investment Rebounds].

Вывод

Сдвиг в конфигурации сделок, связанных с прямыми инвестициями Китая, вполне возможно, является временным и постепенно будет выравниваться. Однако очевидно, что в дальнейшем проекты с нуля будут играть заметно большую роль в общей структуре прямых инвестиций, чем прежде.

Библиографический список

Китайские компании CATL и BYD инвестируют в производство электромобилей в Венгрии. URL: <https://russian.cgtn.com/news/2024-05-09/1788547788019273730/index.html> (дата обращения: 05.05.2025).

China Outbound Direct Investment (ODI) Tracker: 2024—25. URL: <https://www.china-briefing.com/news/china-outbound-direct-invest-odi-tracker-2024-25/> (accessed: 05.05.2025).

Chinese investment rebounds despite growing frictions — Chinese FDI in Europe: 2024 Update Report by Rhodium Group and MERICS. URL: <https://merics.org/en/report/chinese-investment-rebounds-despite-growing-frictions-chinese-fdi-europe-2024-update> (accessed: 05.05.2025).

EY releases the Overview of China outbound investment of 2024. URL: [https://www.ey.com/en_cn/newsroom/2025/02/ey-releases-the-overview-of-china-outbound-investment-of-2024#:~:text=\(accessed:05.05.2025\).](https://www.ey.com/en_cn/newsroom/2025/02/ey-releases-the-overview-of-china-outbound-investment-of-2024#:~:text=(accessed:05.05.2025).)

China's Outbound Investment: Recent Developments, Opportunities, and Challenges, mber 13, 2025. URL: <https://www.china-briefing.com/news/chinas-outbound-investment-odi-recent-developments-opportunities-and-challenges/> (accessed: 05.05.2025).

China's Global Investment in 2024: Battery Bonanza Ends But Completed Investment Rebounds. URL: <https://cbm.rhg.com/research-note/chinas-global-investment-2024-battery-bonanza-ends-completed-investment-rebounds> (accessed: 05.05.2025).

Overview of China outbound investment of 2023. URL: https://www.ey.com/en_cn/china-overseas-investment-network/overview-of-china-outbound-investment-of-2023#: (accessed: 05.05.2025).