

©

Матюхин М.В.
аспирант ИВ РАН

СИНГАПУРСКИЕ ИНВЕСТИЦИИ ЗА РУБЕЖОМ: ДИНАМИКА И СТРУКТУРА

Сингапур – одна из немногих стран развивающегося мира, осуществляющих крупные инвестиции за рубежом. Это явление объясняется в основном тремя факторами.

Во-первых, страна располагает достаточными инвестиционными возможностями. Строго говоря, нахождение Сингапура в группе развивающихся стран весьма условно: по большинству показателей экономического и социального развития Сингапур уже давно достиг уровня развитых стран, но, руководствуясь национальными интересами, во многом определяемыми геостратегическими обстоятельствами, предпринимает все усилия для того, чтобы оставаться в группе развивающихся стран.

Безусловно, Сингапур имеет и крупные инвестиционные ресурсы, сопоставимые с теми, которыми располагают некоторые развитые страны (например, по накопленным прямым зарубежным инвестициям (ПЗИ) Сингапур уже обгоняет Австрию, Данию, Ирландию, Норвегию, Португалию и Финляндию).

Во-вторых, объективные реалии ограничивают объём внутренних инвестиций – в первую очередь это сам масштаб сингапурской экономики. И, **в-третьих**, зарубежная инвестиционная деятельность – это естественная форма участия Сингапура в процессах глобализации и регионализации, получающая всё большее распространение, дополняя традиционные для этой страны операции в сфере международной торговли товарами и услугами.

Определить место Сингапура среди других стран-инвесторов затруднительно, поскольку официальная статистика не раскрывает состава участников инвестиционных операций за рубежом – в полной мере это относится к портфельным и так называемым «прочим инвестициям» за рубежом, частично – к прямым зарубежным инвестициям. Неизвестно, в

частности, включает ли статистика ПЗИ широкомасштабные операции, которые осуществляют за границей суверенные инвестиционные фонды Сингапура – Инвестиционная корпорация правительства Сингапура (Singapore Government of Singapore Investment Corporation) и холдинг «Темасек» (Temasek Holdings), которые оперируют огромными ресурсами: Инвестиционная корпорация правительства Сингапура располагает для ведения зарубежных операций 330 млрд. долл. (третье место среди суверенных инвестиционных фондов мира после Abu Dhabi Investment Authority (500–875 млрд. долл.)*) из ОАЭ и норвежского Norway Government Pension Fund-Global (373 млрд. долл.), а холдинг «Темасек» – 160 млрд. долл.¹ Неизвестно даже, к какой группе ПЗИ сингапурская статистика относит инвестиционные операции этих фондов.

Однако данные о прямых инвестициях Сингапура за рубежом (наиболее полные) позволяют достаточно точно определить его место среди стран-инвесторов «третьего мира». По объёму накопленных ПЗИ в 2007 г. (197 млрд. долл.) Сингапур уверенно занимал второе место в этой группе стран после Гонконга (1027 млрд. долл.), заметно опережая таких крупных инвесторов «третьего мира» как и Тайвань (158 млрд. долл.), Бразилия (130 млрд. долл.) и КНР (96 млрд. долл.). ПЗИ Сингапура превышают аналогичные индийские в 6,8 раза, а ПЗИ всех стран Африки – в 2,7 раза².

В отношении зарубежных инвестиций официальная статистика Сингапура оперирует строго определёнными терминами. Под **зарубежными инвестициями** (investment abroad=foreign assets) понимаются инвестиции в капитал отделений сингапурских компаний за границей (affiliates), владение акциями, облигациями и государственными или корпоративными долговыми ценными бумагами, по которым выплачивается процентный доход и которая обеспечена активами заемщика (debentures), займы, предоставленные отделениям сингапурских компаний за рубежом (loans), а также иные загранич-

* Здесь и далее – доллары США.

ные активы, отражающие задолженность иностранных партнёров сингапурским компаниям (claims).

Прямыми инвестициями (direct investment) в других странах считаются вложения в капитал тех отделений сингапурских компаний за границей, где на долю сингапурских инвесторов приходится не менее 10% оплаченных акций (paid-up shares). Прямые инвестиции имеют две формы, которые соотносятся в процентном отношении в среднем как 80:20:

1) инвестиции в собственный капитал (direct equity investment), состоящие из обычных оплаченных акций в капитал отделений сингапурских компаний за границей и резервов (удержанных доходов от прироста капитала, итогов по счетам переоценки, премий акций), причитающихся сингапурским инвесторам);

2) займы, гарантии по долгам и торговые кредиты, предоставленные сингапурскими материнскими компаниями своим зарубежным отделениям (inter-company debt).

Портфельными инвестициями (portfolio investment) считают вложения сингапурских компаний в капитал иностранных предприятий, не превышающие 10% суммы их оплаченных акций (как котируемых, так и некотируемых), а также ценных бумаг, служащих долговыми обязательствами, в форме облигаций, дебентур, векселей, закладных и прочих ценных бумаг, выпускаемых зарубежными правительствами и частными компаниями.

Прочие инвестиции за рубежом – это вложения, которые невозможно классифицировать как прямые или портфельные инвестиции: денежные депозиты, вложения в земельную собственность и объекты недвижимости за рубежом, займы, предоставленные иностранным предприятиям, не являющимся филиалами сингапурских компаний.

Анализ сингапурских зарубежных инвестиций затруднён неполнотой соответствующей статистики. В частности, в открытой печати публикуются лишь общие данные о совокупных инвестициях Сингапура за рубежом по состоянию на конец соответствующего календарного года, а сведения об оттоке капитала по статье инвестиции за рубежом (outward investment) за год (flows) отсутствуют. Сведения об отраслевом и

страновом распределении совокупных зарубежных инвестиций в открытой печати не публикуются – такого рода данные имеются лишь в отношении ПЗИ, на долю которых приходится менее 48% накопленных инвестиций Сингапура за рубежом (см. таблицу 1).

Таблица 1

Зарубежные инвестиции Сингапура в 2003-2007 гг.

(накопленные инвестиции по состоянию на конец соответствующего года в млн. долл. США*)

| | зарубежные инвестиции всего | | в том числе | | | | | |
|------|-----------------------------|-------|-------------------|------|------------------------|------|------------------------------|------|
| | | | прямые инвестиции | | портфельные инвестиции | | прочие инвестиции за рубежом | |
| | млн. долл. | % | млн. долл. | % | млн. долл. | % | млн. долл. | % |
| 2003 | 173077 | 100,0 | 88259 | 51,0 | 34145 | 19,7 | 50673 | 29,3 |
| 2004 | 205906 | 100,0 | 106356 | 51,7 | 42823 | 20,8 | 56727 | 27,5 |
| 2005 | 244990 | 100,0 | 121699 | 49,7 | 53790 | 22,0 | 69501 | 28,4 |
| 2006 | 322706 | 100,0 | 153264 | 47,5 | 77431 | 24,0 | 92011 | 28,5 |
| 2007 | 414437 | 100,0 | 197055 | 47,5 | 118266 | 28,5 | 99116 | 23,9 |

* здесь и в таблицах 2 и 3 данные пересчитаны по официальным среднегодовым курсам сингапурского доллара к доллару США

Рассчитано по: Singapore's Investment Abroad 2007. – Singapore Department of Statistics. July 2009. – P. vii.

Краткий анализ зарубежных инвестиций Сингапура за последние пять лет позволяет сделать следующие выводы:

- 1) объём накопленных капиталовложений страны за границей возрос в 2,4 раза и достиг 414,4 млрд. долл.; среднегодовые темпы их роста превышал 19%;
- 2) доля прямых инвестиций в эти годы сокращалась умеренными темпами (51% в 2003 г., 47,5% – в 2007 г.), а прочие инвестиции – довольно высокими (29,3% в 2003 г., 23,9% – в 2007 г.); тем не менее, число зарубежных компаний, подконтрольных сингапурскому капиталу возросло более чем на 20%: с 10456 в 2003 г. до 12612 в 2007 г.³;
- 3) наиболее динамично росли портфельные капиталовложения (свыше 28% в среднем ежегодно), особенно в 2007 г.

по сравнению с 2006 г. – более чем в 1,5 раза; в 2007 г. портфельные инвестиции достигли 118,3 млрд. долл. против 34,1 млрд. долл. в 2003 г.

Отраслевое распределение инвестиций Сингапура за границей возможно проследить лишь на примере его прямых капиталовложений за рубежом (см. таблицу 2), которые, по нашему мнению, достаточно репрезентативны, поскольку, судя по имеющейся разрозненной информации о конкретных инвестиционных операциях, отраслевая структура портфельных инвестиций Сингапура в значительной степени повторяет аналогичное распределение по отраслям прямых капиталовложений сингапурских компаний.

Таблица 2

Отраслевая структура прямых зарубежных инвестиций Сингапура в 2003, 2005 и 2007 гг.

| | 2003 | | 2005 | | 2007 | |
|---|------------|-------|------------|-------|------------|-------|
| | млн. долл. | % | млн. долл. | % | млн. долл. | % |
| Прямые иностранные инвестиции, всего, | 88259 | 100,0 | 121699 | 100,0 | 197055 | 100,0 |
| в том числе | | | | | | |
| Финансовые и страховые услуги | 48931 | 55,4 | 63106 | 51,9 | 111247 | 56,5 |
| Обрабатывающая промышленность | 18971 | 21,5 | 27923 | 22,9 | 43577 | 22,1 |
| Информационно-коммуникационные услуги | 4056 | 4,6 | 6244 | 5,1 | 9640 | 4,9 |
| Оптовая и розничная торговля | 5300 | 6,0 | 6756 | 5,6 | 8989 | 4,6 |
| Операции с недвижимостью | 4276 | 4,8 | 5413 | 4,4 | 7738 | 3,9 |
| Транспортные и складские услуги | 3333 | 3,8 | 5623 | 4,6 | 5570 | 2,8 |
| Профессиональные, технические и административные услуги | 525 | 0,6 | 2431 | 2,0 | 3279 | 1,7 |
| Гостиничное и ресторанное дело | 1351 | 1,5 | 1343 | 1,1 | 1756 | 0,9 |
| Строительство | 430 | 0,5 | 531 | 0,4 | 407 | 0,2 |
| Прочие отрасли | 1086 | 1,2 | 2329 | 1,9 | 4852 | 2,5 |

Рассчитано по: см. таблицу 1.

За последние пять лет распределение сингапурских ПЗИ по отраслям изменилось сравнительно мало. Сохранялась их традиционная концентрация в сфере самых разнообразных услуг, на долю которых приходилось порядка 75-77% совокупного объёма ПЗИ. Среди них с большим отрывом лидировал сектор финансовых и страховых услуг (55-56%), а также имел место рост удельного веса инвестиций в компании, предоставляющие информационно-коммуникационные, профессиональные, технические и административные услуги.

Аналогичные показатели для оптово-розничной торговли, операций с недвижимостью, транспортных и складских услуг, строительства, гостиничного и ресторанного дела, наоборот, несколько сократились, что, несомненно, отражает известный отход от традиционной специализации Сингапура в сфере услуг в связи с прогрессивными изменениями в его экономике и, в частности, успехами в развитии информационно-коммуникационных технологий и подготовке высококвалифицированных специалистов и менеджеров.

Анализ страновой структуры прямых зарубежных инвестиций Сингапура (см. таблицу 3) показал, в частности, что:

- 1) усилилась их концентрация на небольшой группе стран: если в 2003 г. на долю пятнадцати ведущих стран-реципиентов сингапурских ПЗИ приходилось менее 84% их совокупного объёма, то в 2007 г. – уже почти 90%;
- 2) сингапурские компании, осуществляющие капиталовложения в финансово-страховой сфере, по-прежнему уделяют особое внимание традиционным и новым мировым финансовым центрам (Великобритания, Гонконг, Швейцария, Маврикий), также оффшорным зонам – их удельный вес в совокупных сингапурских ПЗИ возрос с 16,4 до 28,1%; напротив, доля оффшоров (Британские Виргинские острова, Бермудские острова и Каймановы острова) в совокупных ПЗИ Сингапура имела отчетливо выраженную тенденцию к сокращению (в 2003 г. – 24,9%, в 2007 г. – 16,8%);

Таблица 3

**Страновая структура прямых зарубежных инвестиций
Сингапура в 2003, 2005 и 2007 гг.**

| | 2003 | | 2005 | | 2007 | |
|--|---------------|-------|---------------|-------|---------------|-------|
| | млн. долл. | % | млн. долл. | % | млн. долл. | % |
| Прямые иностранные инвестиции, в том числе | 88259 | 100,0 | 121699 | 100,0 | 197055 | 100,0 |
| КНР | 11389 | 12,9 | 16418 | 13,5 | 26023 | 13,2 |
| Британские Виргинские острова | 12628 | 14,3 | 15627 | 12,8 | 22743 | 11,5 |
| Великобритания | 4330 | 4,9 | 4349 | 3,6 | 20669 | 10,5 |
| Маврикий | 3441 | 3,9 | 6333 | 5,2 | 20390 | 10,3 |
| Малайзия | 7811 | 8,9 | 10770 | 8,8 | 14013 | 7,1 |
| Индонезия | 5918 | 6,7 | 8814 | 7,2 | 12099 | 6,1 |
| Гонконг | 6356 | 7,2 | 9231 | 7,6 | 11599 | 5,9 |
| Австралия | 2671 | 3,0 | 5383 | 4,4 | 10458 | 5,3 |
| Таиланд | 2705 | 3,1 | 5145 | 4,2 | 10176 | 5,2 |
| США | 4631 | 5,2 | 5919 | 4,9 | 8946 | 4,5 |
| Бермудские острова | 6713 | 7,6 | 8531 | 7,0 | 6436 | 3,3 |
| Каймановы острова | 2645 | 3,0 | 2609 | 2,1 | 3847 | 2,0 |
| Тайвань | 2120 | 2,4 | 2837 | 2,3 | 3314 | 1,7 |
| Швейцария | 346 | 0,4 | 377 | 0,3 | 2847 | 1,4 |
| Индия | 360 | 0,4 | 758 | 0,6 | 2806 | 1,4 |
| Доля 15-ти основных стран-реципиентов | | 83,9 | | 84,5 | | 89,5 |

- 3) для сингапурских компаний, осуществляющих капиталовложения в обрабатывающую промышленность, главной зоной притяжения были, несомненно, страны АСЕАН, доля которых в совокупных сингапурских ПЗИ отличалась стабильностью и даже несколько возросла (21,3% в 2003 г., 22% – в 2007 г.)⁴;
- 4) при этом несколько сократился удельный вес традиционных крупных партнёров Сингапура в зоне АСЕАН – Малайзии и Индонезии, преимущественно за счёт новых партнёров – стран Индокитая и в первую очередь Таиланда;
- 5) наиболее привлекательной страной для сингапурских компаний, в первую очередь инвестирующих в обрабаты-

вающую промышленность, оставался, несомненно, Китай – на протяжении всего последнего пятилетия постоянный лидер списка основных стран-реципиентов сингапурских ПЗИ – на долю которого приходилось не менее 12-13% их совокупного объёма.

¹ Данные по состоянию на конец 2007 г. (UNCTAD. World Investment Report 2008. – Washington, 2008. – P. 216).

² Ibid. – P. 257-260; Singapore Investment Abroad 2007. – Singapore: Ministry of Trade and Industry. Department of Statistics, 2009. – P. 1.

³ Ibid. – P. 15.

⁴ Ibid. – P. 17.