

**Исследование
инвестиционной
привлекательности
стран Европы**



EY

Совершенствуя бизнес,
улучшаем мир



Ситуация в Европе: страны Западной Европы сохраняют привлекательность

Несмотря на существующие геополитические риски, Европа продолжает активно привлекать инвесторов со всего мира. В прошлом году ей удалось установить очередной исторический рекорд в этой области. Старый Свет привлек 5083 инвестиционных проекта, которые позволили создать 217 666 новых рабочих мест. По сравнению с предыдущим годом общее число проектов выросло на 14%, а рабочих мест – на 17%.

По числу инвестиционных проектов первенство принадлежит Западной Европе, а по темпам роста инвестиций лидируют страны Центральной и Восточной Европы.

Если говорить о региональной специфике, подавляющая часть инвестиций (77%) пришлось на Западную Европу. Около 51% проектов и трети рабочих мест были созданы в трех странах – Великобритании, Германии и Франции. В Испании, Нидерландах, Бельгии и Ирландии, оказавшихся в середине топ-10 самых привлекательных в Европе направлений для прямых иностранных инвестиций (ПИИ), также было зафиксировано увеличение числа проектов. В то же время по темпам роста ПИИ лидирующие позиции заняли страны Центральной и Восточной Европы, где этот показатель в четыре раза превысил уровень стран Западной Европы.

На Центральную и Восточную Европу также пришлось около 50% всех рабочих мест, созданных благодаря проектам ПИИ. Этому способствовало наличие большого числа промышленных площадок. 69% проектов в этом регионе были связаны с производством.

Американцы все активнее инвестируют в регион

В 2015 году больше всего инвестиций в европейские страны осуществили сами европейцы (54%). Второе место занимают США: значительная часть их инвестиций была направлена в сектор финансовых услуг и услуг для бизнеса. Американцы также активно вкладывались в розничную торговлю и гостиничный бизнес. Число американских проектов в этой области выросло на 80% – до 54.

Азиатские страны также увеличивают присутствие в регионе. В 2015 году Китай вложил средства в 238 проектов в Европе (на 2% больше, чем годом ранее) и создал 8917 рабочих мест. Подавляющая часть из них пришлось на Германию и Великобританию. Заметным оказалось в прошлом году и присутствие в Европе инвесторов из Индии.

Охотнее всего инвесторы вкладывают средства в сектор производства

Благоприятный курс обмена валют и снижение цен на нефть оказали позитивное влияние на конкурентоспособность европейской промышленности. Однако в Германии, Великобритании и Франции эта тенденция оказалась не настолько заметной, как в Центральной и Восточной Европе. Венгрия (69 проектов, что на 103% больше, чем в предыдущем году), Польша (117 проектов, рост на 34%), Турция (105 проектов, рост на 52%), Сербия (51 проект, рост на 76%) и Румыния (51 проект, рост на 21%) стали лидерами по привлеченным инвестициям в производство. В Венгрии и Польше они затрагивали в большей степени автомобильный сектор, а в Турции, Сербии и Румынии – производство машин и оборудования.

ТОП-10 СТРАН ПО КОЛИЧЕСТВУ ПРОЕКТОВ ПИИ





Страна	2015	2014	Изменение, %
Великобритания	1065	887	20%
Германия	946	870	9%
Франция	598	608	-2%
Испания	248	232	7%
Нидерланды	219	149	47%
Бельгия	211	198	7%
Польша	211	132	60%
Россия	201	125	61%
Турция	134	109	23%
Ирландия	127	106	20%
Другие страны	1123	1032	9%
Итого	5083	4448	14%

Источник: EY Global Investment Monitor, 2016.

ТОП-10 СТРАН ПО КОЛИЧЕСТВУ СОЗДАННЫХ РАБОЧИХ МЕСТ В РАМКАХ ПИИ

Страна	2015	2014	Изменение, %
Великобритания	42 336	31 344	35%
Польша	19 651	15 485	27%
Германия	17 126	11 890	44%
Россия	13 672	18 248	-25%
Франция	13 639	12 579	8%
Румыния	12 746	10 892	17%
Венгрия	11 741	4868	141%
Ирландия	10 772	7306	47%
Сербия	10 631	5104	108%
Словакия	9564	8012	19%
Другие страны	55 788	60 620	-8%
Итого	217 666	186 348	17%

Источник: EY Global Investment Monitor, 2016.

Лидеры среди отраслей	По количеству проектов			По количеству созданных рабочих мест в рамках ПИИ			Лидеры среди секторов в отраслях			Страны-лидеры		
	2015	2014	Изменение, %	2015	2014	Изменение, %	Секторы	Проекты	Изменение, %	Страны	Проекты	Изменение, %
Производство 	2495	2259	10%	135 202	125 210	8%	Машины и оборудование	360	15%	Германия	459	-1%
							Автомобильная промышленность	322	12%	Великобритания	355	7%
							Пищевая промышленность	224	-2%	Франция	333	-6%
							Химическая промышленность	218	12%	Россия	171	80%
							Фармацевтика	160	-5%	Бельгия	130	2%
Финансовые услуги и услуги для бизнеса 	1650	1487	11%	48 616	37 550	29%	Программное обеспечение	694	6%	Великобритания	496	22%
							Услуги для бизнеса	476	27%	Германия	322	18%
							Финансовое посредничество	198	-8%	Франция	161	-9%
							Научно-исследовательская работа	137	20%	Нидерланды	83	65%
							Страхование и пенсионное обеспечение	79	0%	Ирландия	73	38%
Транспорт и коммуникации 	447	344	30%	12 636	10 516	20%	Наземный транспорт	127	95%	Великобритания	61	2%
							Телекоммуникации и почта	80	-2%	Франция	57	36%
							Авиатранспорт	56	81%	Нидерланды	40	135%
							Водный транспорт	46	92%	Испания	39	11%
							Другие транспортные услуги	138	-3%	Германия	81	72%
Розничная торговля и гостиничный бизнес 	163	134	22%	12 418	7987	55%	Ретейл	95	25%	Великобритания	43	26%
							Оптовая торговля	56	44%	Германия	30	-19%
							Отели и рестораны	6	-14%	Франция	15	88%
							Продажа и ремонт автотранспорта	6	-50%	Финляндия	12	500%
Прочие	328	224	46%	8794	5085	73%						
Итого	5083	4448	14%	217 666	183 348	17%						

Источник: EY Global Investment Monitor, 2016.

Что касается Великобритании, то она стала лидером среди европейских стран по ПИИ в секторе финансовых услуг и услуг для бизнеса. В прошлом году общее число проектов в этой сфере в стране выросло на 22% – до 496. Германии удалось обойти Великобританию по количеству проектов в сфере транспорта и коммуникаций, однако Великобритания оказалась лидером по инвестициям, привлеченным в сферу розничной торговли и гостиничный бизнес.

Самым привлекательным для инвесторов городом по итогам прошлого года оказался Лондон. За ним следует Париж. Привлекательными для капиталовложений инвесторы также посчитали Берлин, Амстердам, Мюнхен, Франкфурт-на-Майне, Мадрид и Барселону.

Несмотря на рост числа проектов в Европе в прошлом году, в ближайшем будущем ситуация может измениться. Только 36% респондентов считают, что возможности для инвестиций в Европу в трехлетней перспективе расширятся. Одной из наиболее сильных сторон европейской экономики инвесторы считают телекоммуникационную, транспортную и логистическую инфраструктуру, высокий уровень профессиональных навыков населения и стабильную политическую, правовую и регуляторную среду.

В ближайшие годы, по мнению 35% опрошенных, одним из главных драйверов роста европейской экономики станет цифровая индустрия. В последующие пять лет ЕС планирует вложить около 50 млрд евро в создание единого цифрового рынка. В то же время менее 1% респондентов считают, что дигитализация будет стимулом для роста их бизнеса в ближайшем будущем.



Насколько Европа привлекательна для инвесторов?



Источник: EY 2016 European attractiveness survey (общее число респондентов – 1469).

* Стабильность и прозрачность политической, правовой и регуляторной систем.



Количество проектов ПИИ в России выросло на 61%

По итогам 2015 года зарубежные инвесторы вложились в 201 проект в России. Этот показатель оказался одним из самых высоких в России за всю историю проведения исследования. Начиная с 2006 года, когда общее количество международных проектов в стране составило 87, данный показатель стабильно рос – до 201 в 2010 году. В последующие годы он составлял в среднем около 120 проектов, однако в прошлом году России удалось совершить значительный рывок – вновь вернуться к показателю в 201 проект. И хотя по сравнению с прошлым годом она сохранила восьмое место в рейтинге европейских стран по активности международных инвесторов, количественные показатели удалось значительно улучшить: число проектов ПИИ выросло на 61%. Таким образом, по темпам роста России удалось выйти на первое место в Европе среди 10 европейских стран, лидирующих по количеству проектов ПИИ. За Россией следуют Польша, где рост составил 60%, и Нидерланды с аналогичным показателем на уровне 47%.

Что касается рабочих мест, созданных благодаря ПИИ, по этому показателю Россия заняла четвертое место в Европе. Он составил 13 672 рабочих места.

Западноевропейские инвесторы проявляют наибольшую активность

Крупнейшим иностранным инвестором в российскую экономику по-прежнему остается Западная Европа. И несмотря на введение ограничений, а также непростую макроэкономическую ситуацию в России, число профинансированных этими странами проектов продолжает расти. В прошлом году инвесторы из Западной Европы вложили средства в 106 проектов – это рекордный показатель с 2005 года, который продемонстрировал годовой рост на 77%. Ранее превысить планку в 100 проектов западноевропейским инвесторам удавалось только однажды – в 2010 году. Следом за Европой по инвестиционной активности в России идут США, на которые приходится 29 проектов ПИИ, что в два раза больше, чем годом ранее. В то же время азиатские инвесторы пока не проявили себя в полной мере, хотя тенденция уже наметилась. В 2015 году китайцы решились инвестировать в 12 проектов в России (максимальная величина с 2005 года). Для сравнения: если еще в 2007 году речь шла всего об одном проекте с китайскими инвесторами, то в 2014 году количество таких проектов выросло до семи. Также усилился приток инвесторов из других стран Азиатско-Тихоокеанского региона. Всего за год число проектов увеличилось почти в четыре раза – до 11.

Россия	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Количество проектов ПИИ	111	87	139	143	170	201	128	128	114	125	201
Количество созданных рабочих мест	6632	8060	14 934	12 900	11 834	8058	8362	13 356	13 621	18 248	13 672
Среднее количество созданных рабочих мест на проект	60	93	107	90	70	40	65	104	119	146	68

Источник: EY Global Investment Monitor, 2016.

В прошлом году иностранные инвесторы преимущественно вкладывались в новые проекты на территории России. Их оказалось значительно больше (162 проекта) по сравнению с инвестициями в расширение существующего бизнеса (32 проекта).

Регион / Страна происхождения инвестиций и количество проектов в России	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Западная Европа	58	37	73	82	93	103	64	68	46	60	106
Другие страны Европы	8	8	9	9	9	14	8	6	6	7	15
США	16	19	19	26	29	24	24	29	24	14	29
Страны Латинской Америки и Карибского бассейна	1					1			2	1	1
Другие страны Американского континента	3	1	1		2	2	4	2	2	3	2
Страны Азиатско-Тихоокеанского региона	3	2	4	4	5	6	2	2	2	3	11
Китай	1	2	1	2	4	3	3		4	7	12
Индия	1		1	1	1	9		1	1	1	2
Япония	12	8	7	5	6	11	6	9	14	8	10
Ближний Восток	1				2	1	2	1	2	2	2
Африка											1
Происхождение не установлено	7	10	24	14	19	27	15	10	11	18	11



Производство – наиболее привлекательная отрасль для инвестиций

Традиционно одна из главных отраслей российской экономики, в которую инвестируют зарубежные страны, – это производство. Не стал исключением и 2015 год. Количество проектов ПИИ в этой сфере увеличилось на 80%: с 95 в 2014 году до 171 в прошлом. По этому показателю Россия оказалась на четвертом месте в Европе, пропустив вперед только Германию, Великобританию и Францию. Тем не менее на фоне непростой макроэкономической ситуации другие сферы экономики зарубежные инвесторы обходят стороной. В частности, продолжают снижаться иностранные инвестиции в области транспорта и коммуникаций, розничной торговли и гостиничной индустрии. Количество проектов в области финансовых услуг и услуг для бизнеса также по-прежнему в два раза меньше показателей конца 2000-х годов. На производство пришлось и значительная часть новых рабочих мест, созданных благодаря зарубежным инвесторам. Этот показатель составил 13 144 мест. Большинство реализованных проектов (153) затрагивали инвестиции в производственные площадки, 20 проектов пришлось на продажи и маркетинг, по 10 – на логистику и НИОКР.



Проекты в России по отраслям	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Сельское хозяйство					2	1		3			2
Строительство	1		2		2	1		3	3	1	4
Энергетика		1	2	1	2	1	1			1	
Финансовые услуги и услуги для бизнеса	22	16	28	28	33	26	23	27	12	15	15
Производство	78	69	94	94	113	152	90	81	84	95	171
Оздоровительные услуги				1			2	2			
Розничная торговля и гостиничный бизнес			4	1	2	1	5		5	4	1
Транспорт и коммуникации	10	1	9	18	16	19	7	12	10	9	8

Количество созданных рабочих мест по отраслям	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Сельское хозяйство								14			
Строительство			165		500			1,800			500
Энергетика			700		15		200			7	
Финансовые услуги и услуги для бизнеса	131	35	506	150	1169	42	116	85	3	199	8
Производство	6498	8025	13 560	12 468	10 120	7981	7991	11 445	12 210	18 032	13 144
Оздоровительные услуги				7							
Розничная торговля и гостиничный бизнес			3				2		705	10	
Транспорт и коммуникации	3			275	30	35	53	12	703		20

Проекты в России по видам деятельности	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Контактный центр							1		1		
Обучение и тренинги	1	1	1	2	2	2	1	2	4	2	1
Головной офис	2	3	9	2		1				1	
Международный центр данных					2	1	1	1			3
Логистика	10	6	6	11	15	9	5	6	9	13	10
Производство	52	47	67	78	85	110	62	60	55	69	153
НИОКР	5	1	8	3	6	5	3	4	4	4	10
Продажи и маркетинг	37	27	44	42	55	67	51	49	40	34	20
Общий центр обслуживания		1	2			2					1
Тестирование и обслуживание	4	1	2	5	5	4	4	6	1	2	3

Методология исследования



Исследование ЕУ по вопросам инвестиционной привлекательности европейских стран проводилось с использованием базы данных ЕУ Global Investment Monitor (GIM). Эта база данных создана для отслеживания инвестиционных проектов, в рамках которых создаются новые предприятия и рабочие места. Она призвана оценить реальный приток иностранных инвестиций в промышленное производство и сферу услуг в Европе без учета портфельных инвестиций и сделок слияний и поглощений.

Данные о ПИИ находятся в широком доступе. Как правило, данные об инвестициях в компанию классифицируются в качестве данных о ПИИ в случае, когда иностранный инвестор приобретает в капитале компании долю свыше 10% и принимает участие в управлении ее деятельностью. ПИИ включают участие в капитале, реинвестирование доходов и предоставление внутрифирменных займов.

Данные ЕУ также учитывают инвестиции в материальные активы, такие как производственные площадки и оборудование. Это позволяет получить представление о том:

- ▶ какие проекты ПИИ осуществляются в настоящее время;
- ▶ в какой вид деятельности направляются инвестиции;
- ▶ в каком регионе ведутся проекты ПИИ;
- ▶ кто реализует данные проекты.

GIM регулярно используется государственными органами, организациями частного сектора и компаниями, заинтересованными в изучении тенденций в области трудоустройства, развития отраслей экономики, бизнеса и инвестиций.

В базе данных глобального ресурса ЕУ GIM содержится информация о предполагаемых инвестициях, количестве созданных рабочих мест, а также инвестициях в капитал соответствующих компаний. Проекты идентифицируются

на основе ежедневного мониторинга более чем 10 000 новостных ресурсов. Для подтверждения точности полученных данных сотрудники стремятся опросить свыше 70% компаний, осуществляющих упомянутые инвестиции.

Ресурс GIM не содержит информации о следующих категориях инвестиционных проектов:

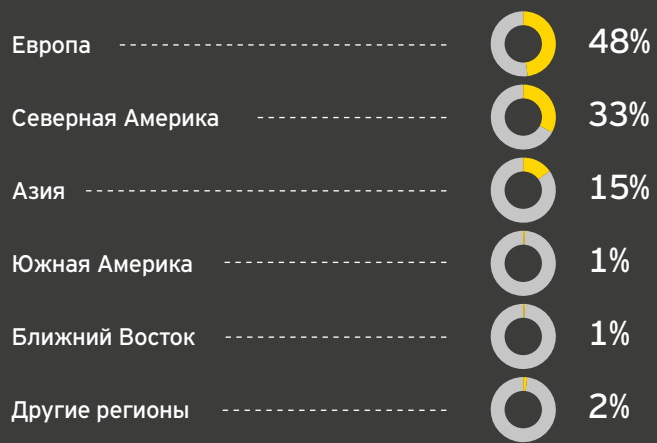
- ▶ сделки слияний и поглощений и создание совместных предприятий (за исключением случаев создания новых производственных объектов или рабочих мест);
- ▶ лицензионные соглашения;
- ▶ строительство торговых и развлекательных площадок, гостиниц и объектов недвижимости*;
- ▶ создание объектов и коммуникаций общего пользования (в том числе телекоммуникационных сетей, аэропортов, портов и прочих постоянных объектов инфраструктуры)*;
- ▶ добывающая деятельность (добыча полезных ископаемых)*;
- ▶ портфельные инвестиции (инвестиции в пенсионные, страховые и финансовые фонды);
- ▶ инвестиции в модернизацию производственных предприятий или производства (например, замена старого оборудования без создания новых рабочих мест);
- ▶ некоммерческие организации (благотворительные фонды, торговые ассоциации и государственные органы).

* Информация об инвестиционных проектах, осуществляемых компаниями в указанных категориях, отражается в базе данных лишь в определенных случаях. К примеру, в базе данных отсутствует подробная информация о конкретной инвестиции в строительство новой гостиницы или магазина розничных продаж. Однако если гостиница или розничная компания собирается строить здание головного офиса или распределительный центр, информация о таком проекте будет включена в базу данных.

В трактовке ЕУ «инвестиционная привлекательность» европейских стран складывается из таких параметров, как имидж, уровень доверия инвесторов и оценка инвесторами возможностей и конкурентных преимуществ этих стран с точки зрения ПИИ.

Опрос, в котором участвовали 1469 руководителей международных компаний, проводился CSA Institute с февраля по апрель 2016 года в формате телефонного интервью.

ВЫБОРКА ВКЛЮЧАЛА РЕСПОНДЕНТОВ, ПРЕДСТАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИИ ИЗ СЛЕДУЮЩИХ РЕГИОНОВ:



Всего 65% из 1469 опрошенных компаний присутствуют на рынке Европы. Из компаний, которые располагаются за пределами Европы, 30% ведут деятельность в этом регионе.

Примечание: информация по созданным рабочим местам в рамках проектов ПИИ доступна по 2600 из 5083 проектов (или 51%) в 2015 году.





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 20 офисах нашей фирмы (в Москве, Санкт-Петербурге, Новосибирске, Екатеринбурге, Казани, Краснодаре, Ростове-на-Дону, Владивостоке, Южно-Сахалинске, Тольятти, Алматы, Астане, Атырау, Бишкеке, Баку, Киеве, Ташкенте, Тбилиси, Ереване и Минске) работают 4500 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.

© 2016 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.