

ЕУ совместно с Российско-китайским
инвестиционным фондом

Китай и Россия в 2017 году: сложный путь роста

Апрель 2017 года



Совершенствуя бизнес,
улучшаем мир

Китай и Россия в 2017 году: рост на всех уровнях

В 2016 году отмечалась 15-летняя годовщина Договора о добрососедстве, дружбе и сотрудничестве между РФ и КНР. С момента установления отношений стратегического сотрудничества и партнерства между двумя государствами прошло уже 20 лет¹. В течение 2016 года Президент РФ В. Путин и Председатель КНР Си Цзиньпин встречались четыре раза² с целью обсудить сотрудничество Китая и России. Кроме того, в 2015 и 2016³ годах ряд политиков заявили, что российско-китайские связи вышли на новый исторический уровень, создав основу для дальнейшего развития в 2017 году.

1 Подписано 16 июля 2001 года. Исходный текст (на русском языке):
http://www.mid.ru/maps/cn/-/asset_publisher/WhKWb5DVBqKA/content/id/576870

2 25 июня 2016 года, пресс-релиз о встрече Председателя КНР Си Цзиньпина и Президента РФ В. Путина в Пекине: <http://www.kremlin.ru/events/president/news/52273>

3 <http://tass.com/russia/817796>

2012

2013

2014

2015

04/2017

Торговый оборот
России

2016

Экспорт
из России

Импорт
в Россию

● Китай ● Мир

Торговый оборот с Китаем
в % от общего объема
торгового оборота России

Источник:
Федеральная таможенная служба России

10,5%

10,5%

11,3%

12,1%

14,1%

2012

2013

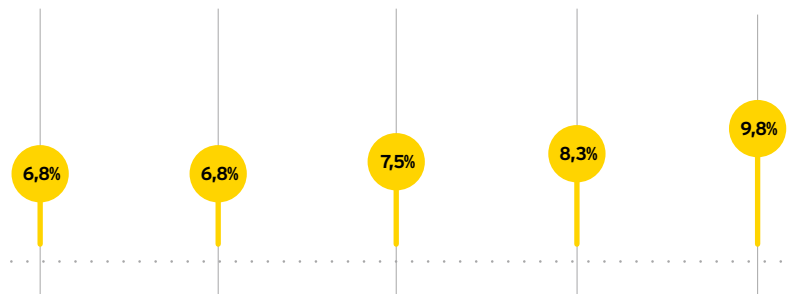
2014

2015

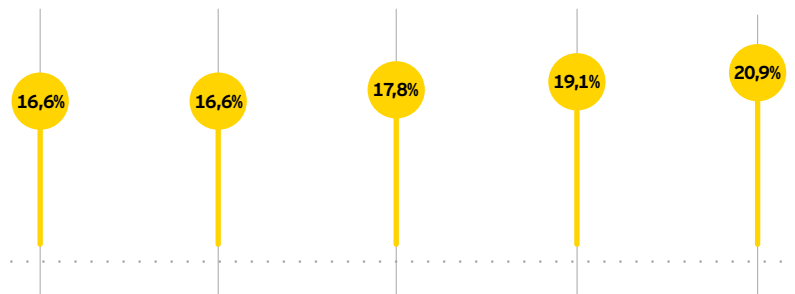
2016

2012 2013 2014 2015 2016

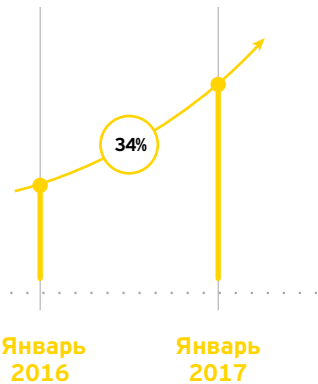
Экспорт в Китай в % от общего объема экспорта из России



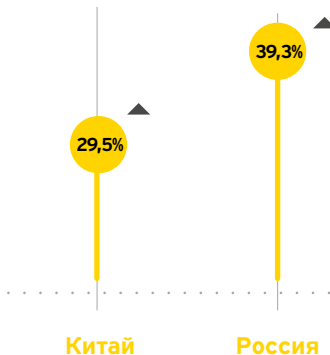
Импорт из Китая в % от общего объема импорта в Россию



Рост товарооборота между Китаем и Россией в годовом исчислении



Рост экспорта в январе 2017 года в годовом исчислении



Помимо развивающегося сотрудничества в таких отраслях, как электронная торговля, горнодобывающая промышленность, сельское хозяйство, индустрия развлечений и строительство (станции московского метро и развитие наземной инфраструктуры), Китай и Россия продолжают укреплять связи за счет роста товарооборота и масштаба сотрудничества в стратегических областях. К ним относится нефтегазовая отрасль: Китай владеет акциями в стратегических проектах (Ямал СПГ), а также напрямую покупает нефть и газ у России («В январе [2016 года] Китай импортировал почти 60% всей [нефти ESPO], ... оставив Козьмино, в то время как мини-НПЗ на севере страны недавно начали импортировать сырую нефть поездом из России»^{4, 5}). Значимые проекты также ведутся в сфере инфраструктуры (высокоскоростная железная дорога, соединяющая Москву и Пекин), обороны, авиации и даже атомной энергетики (плавучие атомные электростанции), обычно представляющей собой сектор высокой степени секретности для каждой страны. В январе 2017 года Россия стала крупнейшим поставщиком сырой нефти в Китай, обогнав по этому показателю Саудовскую Аравию. Согласно таможенным данным Китая, поставки топлива из России выросли по сравнению с 2015 годом на четверть, достигнув 1,05 млн баррелей в сутки.

По предварительным данным за 2017 год, ожидается дальнейшее наращивание

- 4 <https://sputniknews.com/politics/201603041035761674-russia-china-relations/>
- 5 По данным отчета Международного энергетического агентства (МЭА) по рынку нефти за март 2016 года: <https://sputniknews.com/business/201603111036148349-china-germany-russian-oil/>
- 6 <http://www.reuters.com/article/china-economy-pmi-services-official-idUSENNH3S0SM>

сотрудничества между двумя государствами. В январе 2017 года торговый оборот между Китаем и Россией увеличился на 34% в годовом исчислении.

Примечательно, что в январе 2017 года экспорт из Китая в Россию вырос на 29,5% в годовом исчислении, достигнув 3,41 млрд долларов США. В то же время экспорт из России в Китай увеличился на 39,3% (до 3,14 млрд долларов США) за аналогичный период. Это демонстрирует не только наращивание объемов, но и развитие структуры экономического сотрудничества, а также его формата в соответствии с политическим курсом обеих стран.

Китай намеревается предпринимать дальнейшие шаги в направлении диверсификации экспортно ориентированной экономики, сокращая долю экспорта. В марте 2017 года «официальный индекс деловой активности PMI в непроизводственной сфере Китая составил 55,1»; в течение 2016 года «доля сектора услуг составляла более половины объема китайской экономики»⁶. При этом Россия планирует и далее реализовывать свою политику «поворота на Восток» с целью расширения сотрудничества в азиатском регионе, в частности с Китаем.

Однако, несмотря на заметный прогресс обоих государств в области экономического сотрудничества на страновом уровне, имеются серьезные проблемы на уровне государственных и частных предприятий.



Исследование ЕУ «Китайские перспективы»

По данным исследования ЕУ «Китайские перспективы: как мнение о российском рынке влияет на инвестиционные стратегии Китая» (далее – исследование), российский рынок остается очень привлекательным для 28% и привлекательным для 45% из 142 опрошенных инвесторов. Примечательно, что этот показатель даже выше (48%) среди инвесторов-резидентов – тех китайских предприятий, которые

уже присутствуют в России и имеют практический опыт работы на местном рынке. Кроме того, по данным исследования, основная проблема при выходе на рынок заключается в отсутствии предварительной информации и глубокого понимания российской специфики. 97% инвесторов-резидентов подтвердили, что их знание российского законодательства находится на уровне ниже среднего.

SWOT-анализ китайского бизнеса в России

Сильные стороны

Объем внутреннего рынка ★★★★★
Достаточность природных ресурсов ★★★

Слабые стороны

Недостаточное знание российского законодательства ★★★★★
Недостаточная осведомленность о конкурентах ★★★
Доступность технологий ★★
Инфраструктура ★

Привлекательность российского рынка для китайских предпринимателей, ведущих деятельность в России

48%

очень привлекательный

44%

привлекательный

8%

непривлекательный

В течение 2015 и 2016 годов результаты исследования были представлены на мероприятиях, проводимых рядом местных, региональных и национальных государственных ведомств Китая, включая региональную налоговую службу провинции Хэйлуцзян, региональную и местную налоговую службу провинции Синьцзян, а также на инвестиционном форуме, организованном Министерством финансов Хунаня. Также исследование было представлено более 40 китайским компаниям, имеющим проекты в России, и стало основой для обсуждения путей структурирования инвестиционной стратегии, а также стратегии выхода на рынок.

Возможности

Высокая окупаемость инвестиций ★★★★★

Человеческий капитал ★

Сложности

Нормативная и налоговая среда ★★★★★

Макроэкономическая турбулентность ★★★★★

Геополитическая напряженность ★★

Ключевые тенденции развития китайских инвестиций в России по секторам

Опасения китайских инвесторов в отношении российских проектов часто различаются по секторам.

Энергетика

Ситуация в энергетической отрасли улучшается благодаря активной поддержке обоих государств, а также стабильной структуре нефтегазовой отрасли. Наблюдается рост торгового оборота, числа, масштаба, географии и доходности этих проектов.

Сложности, о которых нам известно от крупнейшего дочернего предприятия основной нефтегазовой компании Китая, реализующей проект в России, связаны с чисто техническими вопросами. Они включают в себя международную структуру проекта, варианты финансирования и перевод прибылей (поскольку инвесторы положительно восприняли соглашения об избежании двойного налогообложения между Россией и Китаем, а также между Россией и Гонконгом). При этом точка зрения инвестора в отношении инвестиционной среды и правоприменительной практики была поддержана другим подразделением той же группы, которое уже реализовало несколько проектов в России за два года.

Недвижимость

Сложности китайских застройщиков, с каждым годом расширяющих глобальное присутствие за счет стабильно растущих инвестиций, имеют иную природу. По сравнению с другими секторами, сфера недвижимости страдает от более серьезных и длительных последствий экономической нестабильности. Для привлечения в нее иностранных инвестиций крайне важна стабилизация экономической ситуации. В 2015 году наблюдалось значительное снижение активности международных и внутренних инвесторов. Однако в 2017 году развиваются новые проекты, в том числе под управлением китайских застройщиков.

Инфраструктура

Сегодня реализуется целый ряд масштабных инфраструктурных проектов. Один из них предусматривает строительство первого железнодорожного моста через

реку Амур, связывающего Россию и Китай. Новый мост пропускной способностью до 21 млн тонн в год соединит Еврейскую автономную область и провинцию Хэйлунцзян. Благодаря реализации этого проекта будет построен новый экспортный маршрут между Россией и Китаем. Это позволит преодолеть инфраструктурные ограничения, связанные с транспортировкой грузов из районов разработки новых месторождений в Восточной Сибири и на Дальнем Востоке. Возведение моста существенно увеличит грузооборот и повысит конкурентоспособность российских производителей и экспортеров региона, сократив путь до конечного потребителя примерно на 700 километров по сравнению с существующими на данный момент экспортными железнодорожными маршрутами. Одним из основных инвесторов проекта является Российско-китайский инвестиционный фонд.

Однако ряд вопросов еще остается. Крупнейшая китайская инфраструктурная группа, занимающая высокие позиции в рейтинге Global Fortune 500, пыталась выйти на российский рынок инфраструктуры более двух лет. Несмотря на прозрачность с точки зрения законодательства, проекты трудно реализовать на практике, так как на рынке преобладают крупные местные игроки, которым предлагаются лучшие условия по сравнению с иностранными инвесторами.

Инвестор рассматривал несколько крупных проектов с 2014 года, но после шести месяцев предварительных обсуждений с владельцем проекта осознал отсутствие гарантий касательно планируемой инвестиции. Тип тендерного договора был менее безопасным, чем тот, который предлагался местным производителям. Кроме того, он охватывал почти незаселенные территории России, поэтому инвестор был лишен

возможности рассчитать коэффициент окупаемости инвестиций для проекта платных дорог и получить разрешение головного офиса или потенциальных кредиторов на указанную инвестицию.

С менее крупными проектами инвестор принимал альтернативное решение. Он приписывал им меньший финансовый риск, несмотря на отсутствие полной прозрачности с точки зрения расчета окупаемости инвестиций. В ходе переговоров с тем же заказчиком, занимающим монопольное положение на рынке и оставляющим предприятия, у которых нет установившихся внутренних связей (например, иностранных инвесторов), без рычагов рыночного воздействия. Инвестору так и не удалось наладить диалог, поскольку большинство предлагаемых проектов не подразумевали соблюдения четких условий, а гибкость российской стороны была ограничена.

Таким образом, по прошествии двух лет инвестор все еще рассматривает рынок и крайне заинтересован во вложении средств в новые проекты. Однако на основе имеющегося опыта он принял более безопасное решение предоставлять услуги проектирования, снабжения и строительства, не требующие инвестиций в России. Инвестор в определенной степени достиг своей цели в отношении выхода на рынок.

Стоит упомянуть, что по состоянию на конец 2016 года инвестор не рассматривал вариант учреждения совместного предприятия с российским партнером. Судя по недавним проектам, это надежный инструмент для обеих сторон, и китайские инвесторы стали прибегать к нему чаще, чем один или два года назад.

Ситуации, аналогичные вышеописанной, наблюдались, в частности, и в области строительства.

Электронная торговля

Нам стало известно, что инвесторы в секторе электронной торговли, дают положительный прогноз в отношении работы на российском рынке и считают, что он имеет огромный нереализованный потенциал. Однако существуют определенные опасения, связанные с усложнением условий работы в отрасли в России и Китае, так как скорость вступления в силу некоторых законодательных актов иногда может опережать скорость операционной реструктуризации для адаптации к новым правилам. Это может оказать негативное влияние на текущую коммерческую деятельность. Согласно российской законодательной практике, иногда льготные периоды могут вовсе не предоставляться. Ниже приведен один из примеров законодательной практики в другой отрасли

Автомобильная отрасль

Крупнейшая государственная автомобильная компания Китая, которая вела деятельность в России несколько лет и получила налоговые убытки за шесть налоговых периодов, планировала признать эти убытки в максимальном размере в 2017 году

для целей корпоративного налога на прибыль. Однако поправки в закон 401-ФЗ, вступившие в силу с 1 января 2017 года, изменили принципы налогового вычета с формулировкой, гласящей, что для целей налога на прибыль в текущем налоговом периоде сумма вычетов не может превышать 50% налоговой базы за этот период. Поправки не предусматривают льготного периода, что может привести к ситуации, когда не все налоговые убытки использованы. При этом отсутствуют отсылочные положения в части актуальных налоговых убытков, произведенных на основе абсолютно законной деятельности компании в России. Отсутствие возможности прогнозировать такие изменения в российском законодательстве – одна из основных проблем, с которыми сталкиваются китайские инвесторы, ведущие бизнес в России. Законодательные изменения являются стандартной международной практикой, однако структура их введения должна быть хорошо продумана с тем, чтобы избежать нежелательных последствий для бизнеса.

В дополнение к этому можно привести интересную статистику о китайских инвесторах, вкладывающих средства в российскую автомобильную промышленность.



Аналогично сфере недвижимости, автомобильный сектор сильно зависит от экономической стабильности. По данным аналитического агентства «АВТОСТАТ», продажи китайских автомобилей в 2016 году выросли на 10% в годовом исчислении на фоне общего спада на рынке автоиндустрии и снижения объема продаж автомобилей в России за последние два года. Эта цифра – пример общего стабильного роста китайских игроков автомобильной отрасли на российском рынке в течение последних двух лет. Мы наблюдаем не только импорт автомобилей, но и строительство новых заводов по сборке, а также учреждение российско-китайских совместных предприятий, поддерживающих данную отрасль и реально привлекающих прямые иностранные инвестиции из Китая. По данным агентства «АВТОСТАТ», один из ведущих китайских производителей является основным игроком на российском рынке. При этом доля китайских автомобилей в России выросла в целом с 1,9% в 2015 году до 2,6% в прошлом году с возможностью дальнейшего роста.

Производитель довольно быстро развивается на российском рынке. Первые новости о планах производителя по строительству завода в центральной России появились

в конце 2014 года, однако никакие конкретные действия до сих пор не предпринимались. По нашей информации, это может происходить по причине экономической нестабильности и опасений по поводу девальвации валюты. Их испытывают все производители, чья бизнес-модель предусматривает импорт предварительно собранных деталей из Китая в Россию. Себестоимость производства этих деталей рассчитывается в долларах США и китайских юанях, тогда как доходы от продаж в России поступают в рублях. Это означает, что любые колебания курсов валют нанесут ущерб всей цепочке автомобильных производителей на международном уровне, участвующих в процессе создания стоимости. Поэтому они склонны ждать, пока ситуация стабилизируется.

В то же время полная сборка автомобилей в России не является подходящим вариантом в текущих рыночных условиях из-за отсутствия местных поставщиков, способных производить требуемые детали высокого качества по долгосрочным контрактам.



Российские предприниматели положительно оценивают перспективы сотрудничества с Китаем

SWOT-анализ российского бизнеса в Китае

Сильные стороны

Скорость принятия решений / вовлеченность ★★★★★

Цены ★★★

Банковские условия / доступность средств ★★

Производительность ★★

Масштаб решений ★

Слабые стороны

Необходимость поиска местного партнера ★★★★★

Языковой барьер ★★

Логистика / время доставки ★★

Длительный процесс сертификации ★★

В апреле 2017 года компания EY провела серию интервью с российскими предпринимателями, имеющими опыт ведения бизнеса в Китае. Респонденты положительно оценили китайский рынок и отметили его значительный потенциал.

Возможности

Объем внутреннего рынка ★★★★★

Спрос на российские товары и их популярность ★★

Акцент на инновации ★

Отсутствие замещающих товаров, производимых на местном уровне ★

Возможность долгосрочного планирования ★

Сложности

Культурные различия ★★★★★

Вопросы нормативно-правового регулирования ★★★

Авторитарный стиль управления ★★

Проблемы защиты авторских прав ★

Нетипичная модель дистрибуции ★

Китайско-российские связи: краткосрочная и долгосрочная перспектива

Китай является крупнейшим покупателем российской нефти и занимает четвертое место по объему прямых иностранных инвестиций в Россию. В то же время китайский рынок чрезвычайно диверсифицирован, является крупнейшей экономикой мира и лидирует в рейтингах GF500. В прошлом году Китай больше, чем когда-либо, сосредоточился на внешних инвестициях, в частности в рамках государственной инициативы «один пояс – один путь». Статистика и текущий уровень сотрудничества подтверждают растущий интерес китайского бизнеса к России. Важно, что этот интерес уже сопряжен с долгосрочными проектами, такими как

Ямал СПГ, Свободный порт Владивосток и высокоскоростная железная дорога, соединяющая Москву и Пекин.

Таким образом, Россия и Китай взаимно заинтересованы в инвестициях, и этот интерес продолжает расти. Для его поддержания на уровне частных китайских проектов в России важно участие не только местных партнеров и правительства, но и самих инвесторов. Это означает, что для оценки возможностей китайских инвесторов при прогнозировании успешности инвестиций в России им необходимо четкое понимание местного законодательства, применимой практики и требуемых мер.



Контактная информация



Александр Ивлев
Управляющий партнер
по России
alexander.ivlev@ru.ey.com



Владимир Абрамов
Партнер, руководитель
Центра внешних китайских
инвестиций, СНГ, Москва
vladimir.abramov@ru.ey.com



Павел Медведев
Менеджер, руководитель
Китайского делового центра
EY, Пекин
medvedev.pavel@cn.ey.com



Ка-Янь Пау
Менеджер,
Центр внешних китайских
инвестиций, СНГ, Москва
kayan.pau@ru.ey.com



Алексей Рыбников
Директор Аналитического
центра EY, СНГ, Москва
aleksey.rybnikov@ru.ey.com



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.

© 2017 ООО «Эрнст энд Янг – оценка и консультационные услуги».
Все права защищены.

