

Морква Олег (Генеральный директор КУА «ИНЭКО-ИНВЕСТ»)
Олейников Алексей (кандидат экономических наук, директор департамента стратегического развития группы инвестиционных компаний «ИНЭКО»)

ВЛИЯНИЕ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА НА ПЕРСПЕКТИВУ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЫНКОВ

I. Причины мирового финансового кризиса

Финансовый кризис, берущий свое начало с обвала ипотечного рынка США, обрел глобальный характер и затронул практически все рынки развитых и развивающихся стран, начиная от локальных фондовых рынков и рынков недвижимости до валютных рынков, рынков сырьевых товаров, вплоть до международного рынка капитала.

При этом основными дестабилизирующими факторами развития мировой экономики, уже приведшими к банкротству крупнейших мировых банковских структур (в том числе таких гигантов - Lehman Brothers, Bear Stearns, Texace Guaranty Bank), существенному снижению темпов развития экономик мира, и как следствие, общемировому падению уровня инвестирования являются следующие:

1. Дисбаланс между спекулятивным и реальным сектором экономики.

Текущие масштабы трансграничной миграции краткосрочных спекулятивных капиталов в десятки раз превышают потребности мировой торговли и научно-технологической сферы, а либеральные правила движения капиталов, слабость финансовых регуляторов и спекулятивные интересы финансовых институтов создали прецедент существенного перекоса между потребностями мировой экономики и аппетитами спекулятивного сектора. Только за три предкризисных года (2005-2008 гг.) общие объемы торговых операций с кредитными и товарными деривативами возросли в 9 раз (табл.1).

Таблица 1

Общий объем мировых сделок по некоторым видам деривативами (трлн. дол. США).

Базовый актив	Декабрь 2004	Июнь 2005	Декабрь 2005	Июнь 2006	Декабрь 2006	Июнь 2007	Декабрь 2007	Июнь 2008	Декабрь 2008	Июнь 2009
Деривативы в акции (Equity-linked contracts)	4,385	4,551	5,793	6,782	7,488	8,59	8,469	10,177	6,159	6,619
Товарные деривативы (Commodity contracts)	1,443	2,94	5,434	6,394	7,115	7,567	8,455	13,229	3,82	3,729
Кредитные деривативы (Credit default swaps)	6,396	10,211	13,908	20,352	28,65	42,581	58,244	57,403	41,883	36,046

* Составлено на основе данных Bank for International Settlements / Semiannual OTC derivatives statistics at end-June 2009

В свою очередь благодаря активному использованию мировыми хедж-фондами, крупными инвестиционными банками и интернет-трейдерами виртуальных финансовых инструментов были сформированы спекулятивные пирамиды из неподкрепленных реальными активами долговых

обязательств, которые вплоть до сегодняшнего дня приводят к массовым невозвратам ипотечных кредитов.

2. Растущий торговый дисбаланс в экономике США и девальвация национальной валюты.

Негативные тенденции развития экономики США провоцируют острые опасения мирового экономического сообщества относительно перспектив стабильности основной мировой валюты, обеспечивающей 64% от общего объема международных резервов, 65% международных торговых расчетов, 78% валютнообменных операций, 41% производных инструментов и акций фондовых бирж, 42% банковских активов.

Катастрофические последствия для мировых экономик вследствие краха доллара США все еще стимулирует страны-лидеры поддерживать в равновесии финансовый сектор США. В то же время, показатели развития экономики США все чаще начинают порождать панические настроения у инвесторов относительно доверия к американской экономике.

Основания для девальвации доллара США подтверждаются рядом взаимосвязанных факторов: ежегодное отрицательное сальдо торгового баланса, дефицит платежного баланса по текущим операциям, высокий дефицит государственного бюджета и растущий высокими темпами государственный долг, эмиссия доллара и финансовых долларовых инструментов, неподкрепленных экономическим ростом (табл. 2).

Таблица 2

Динамика отдельных показателей государственной финансовой системы США*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Общий долг США (общий), млрд. дол. США	18167,3	19302,3	20710,2	22420,4	24426,9	26756,1	29151,3	31694,5	33564,9	34551,9***
Федеральный долг США (Federal Government), млрд. дол. США	3385,1	3379,5	3637,0	4033,1	4395,0	4701,9	4885,3	5122,3	6361,5	7566,5***
Темпы роста федерального долга США, %	-8,0%	-0,2%	7,6%	10,9%	9,0%	7,0%	3,9%	4,9%	24,2%	23,8%***
Дефицит государственного бюджета, млрд. дол. США	255,008	92,123	-231,885	-395,194	-401,055	-317,966	-209,369	-187,94	-816,009	-1288,79**
Дефицит государственного бюджета, в % ВВП	2,56%	0,90%	-2,18%	-3,55%	-3,38%	-2,52%	-1,56%	-1,34%	-5,65%	-10,84%**
Денежная масса (М3)***	7237	8063	8588	8930	9487	10242	10843(p)	11443(p)	12044 (p)	12645 (p)
Торговый баланс, дол. США	-379,84	-365,50	-421,60	-495,03	-609,98	-715,26	-760,36	-701,42	-695,94	-274,58*
Платежный баланс, в млрд. дол. США	-417,43	-398,27	-459,15	-521,52	-631,13	-748,68	-803,55	-726,57	-706,07	-203,24

Источники данных:

* U.S. Bureau of Economic Analysis / U.S. International Trade in Goods and Services (за 9 мес. 2009 г.)

** Monthly Treasury Statement: Publications & Guidance: Financial Management Service (за 10 месяцев 2009 г.)

*** Board of Governors of the Federal Reserve System /

**** March 23, 2006 / Money Stock Measures Data on M3 and non-M2 components / начиная с 2006 г.

Дефицит федерального бюджета США только за 10 месяцев 2009 года достиг рекордного уровня 1,289 трлн. дол. США и критического значения относительно экономического роста - около 10,8% от ВВП.

Несмотря на проведение протекционистской политики в торговой сфере, сальдо торгового и как следствие платежного баланса США хоть и сократились относительно 2008 г., но за 9 мес. 2009 г. имело отрицательное значение - 274,6 млрд. дол. США и 203,2 млрд. дол. США соответственно.

По состоянию на 01.10.2009 общий объем государственного долга США превысил 34,5 трлн. дол. США. В 2008-2009 существенно возросли темпы роста федерального долга и достигли ежегодного прироста на уровне 23-24%.

США ускорили процесс необеспеченной долларовой денежно-кредитной экспансии. Если на протяжении 1986-1995 г. среднегодовой рост денежной массы (агрегат М3) составлял 3,57%, то на протяжении 1996-2005 гг. среднегодовые темпы роста М3 увеличились до 7,54%. Начиная с 2006 г. ФРС прекратила публиковать данные об агрегате М3, что вероятнее всего свидетельствует о более высоких темпах эмиссии доллара. По данным Bloomberg ФРС за 8 месяцев с сентября 2008 года по май 2009 года, не отражая в своем балансе, эмитировала 9 трлн. дол. США.

Последние тенденции 2009 года свидетельствуют о существенной девальвации доллара США относительно корзины основных мировых валют (Евро, Иена, Фунт стерлингов, Канадский доллар, Шведская крона и Швейцарский франк), которую достаточно наглядно отображает индекс доллара (USDХ). С апреля 2009 г. по декабрь 2009 г. индекс USDХ опустился с 89 пунктов до 75 (рис. 1). Что касается исторического периода, то к декабрю 2009 г. значение данного индикатора снизилось почти на 25% от уровня марта 1973 г., что соответствует его историческим минимумам.

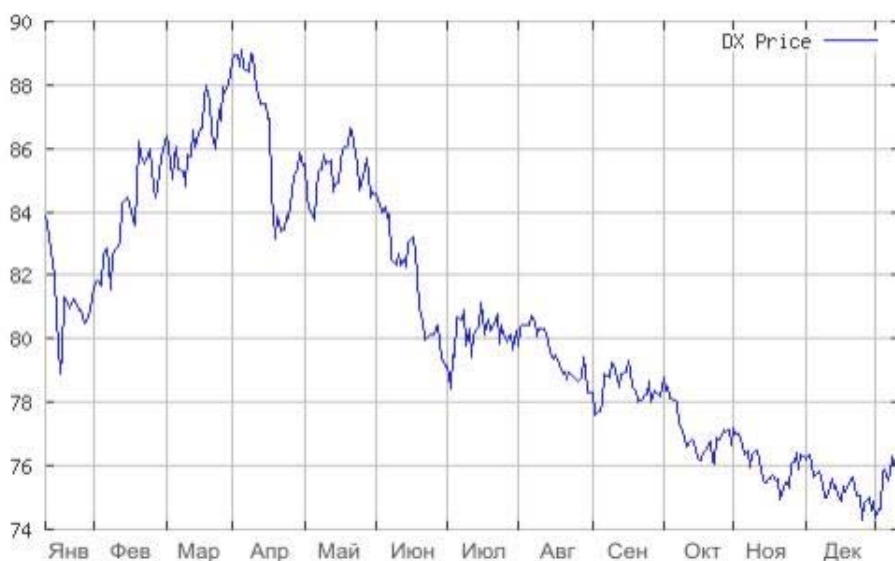


Рис.1 Динамика индекса доллара (USDХ) в 2009 г.

3. Диспропорции между рыночной и реальной стоимостью корпораций.

Избыточные потоки спекулятивных капиталов на протяжении последних лет необоснованно взвинчивали стоимость корпораций на мировых финансовых биржах. Благодаря государственной поддержке США финансового и промышленного сектора и необоснованного роста долларовой массы в некоторой степени удалось восстановить рост фондовых индексов. В частности индекс Dow Jones Industrial Average начиная с марта 2009 г. показал уверенный рост, его значение выросло с отметки 6500 и достигло 10500 в 2009 г (рис.2).



Рис.2. Индекс Dow Jones Industrial Average (2003-2009)

В тоже время даже поверхностный анализ стоимости акций крупнейших американских корпораций свидетельствует о завышении их стоимости исходя из состояния бухгалтерских балансов промышленных компаний. Прямые долги корпораций покрываются в основном существенно переоцененными брендами, дилерскими сетями, финансовыми активами других компаний, а также подконтрольной им недвижимостью, стоимость которой продолжает снижаться. В тоже время уровень прибыльность корпораций не позволяют судить о реальной возможности покрытия огромнейших долгов даже в долгосрочной перспективе.

II. Текущая ситуация на финансовых рынках и прогноз развития геоэкономики в посткризисный период.

Несмотря на наличие благоприятных тенденций (повышение темпов экономического роста во 2 и 3 кварталах 2009 г., широкомасштабная государственная поддержка банковского сектора), свидетельствующих о значительной нейтрализации негативных последствий финансового кризиса, все еще существует угроза глобальной финансовой стабильности и предпосылки для рецидива кризисных явлений.

1. Банковская система США продолжает пребывать в болезненном состоянии. Согласно данным Федеральной корпорации страхования депозитов (FDIC) за 9 месяцев 2009 года количество обанкротившихся кредитных институтов достигло 95 единиц против 13 за аналогичный период 2008 года. В перечне проблемных финансово-кредитных организаций состоит 552 кредитных института с общей стоимостью активов 346 млрд. дол. США. В сравнении с аналогичным периодом 2008 года количество проблемных банков и их активов возросло более чем в 3 раза. Кредиты на коммерческую недвижимость продолжают демонстрировать значительное ухудшение качества, оказывая существенное воздействие на бухгалтерский баланс банков, их операционные результаты и котировки. За 3 кв. 2009 г. было списано кредитов на сумму 135,9 млрд. дол. США, что в 2 раза превышает уровень списаний за аналогичный период 2008 г, а доля списаний относительно выданных кредитов достигла рекордные 2,38% (табл. 3).

Таблица 3

Показатели развития кредитно-финансовых институтов США*

Показатели	2004	2005	2006	2007	2008	2008 (9 мес.)	2009 (9 мес.)
Коэффициент рентабельности активов (ROA) (%)	1,28	1,28	1,28	0,81	0,04	0,32	0,1
Коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE) (%)	13,2	12,43	12,3	7,75	0,36	3,26	0,93
Чистые списания к стоимости кредитов (%)	0,56	0,49	0,39	0,59	1,29	1,18	2,38
Рост стоимости активов (%)	11,37	7,63	9,04	9,89	6,2	6,82	-2,4
Чистая процентная маржа (net interest margin) (%)	3,52	3,47	3,31	3,29	3,16	3,33	3,46
Рост чистой операционной прибыли (%)	3,99	11,39	8,53	-27,58	-90,5	-63,63	-62,22
Общее количество кредитных институтов	8,976	8,833	8,68	8,534	8,305	8,384	8,099
Количество проблемных кредитных институтов	80	52	50	76	252	171	552
Активы проблемных кредитных институтов (в млрд.дол.США)	28	7	8	22	159	116	346
Количество обанкротившихся кредитных институтов	4	0	0	3	25	13	95
Количество кредитных институтов получивших государственную поддержку	0	0	0	0	5	0	8

* Составлено на основе данных FDIC: Federal Deposit Insurance Corporation / Quarterly Banking Profile / <http://www2.fdic.gov/qbp/2009sep/qbp.pdf>

2. Падение спроса на недвижимость продолжает провоцировать дестабилизацию банковской системы.

В структуре активов банковской системы США по состоянию на 01.09.2009, кредиты, выданные под залог недвижимости, составляли 34,1% (4,53 трлн. дол. США).

Американская недвижимость стремительно дешевеет со второй половины 2007 года, а рассчитываемый агентством Moody's REAL Commercial Property Price Index (индекс отображающий уровень цен на коммерческую недвижимость) весь 2009 год уверенно двигался вниз, упав уже ниже уровня 2003 г. и продолжая снижаться по сегодняшний день (рис.3).

Продолжающееся падение цен на американскую недвижимость, дает основание полагать, что ухудшение показателей рынка недвижимости будет и в дальнейшем негативным образом

сказываться также и на состоянии банковского сектора, ухудшая качество активов финансовых учреждений.

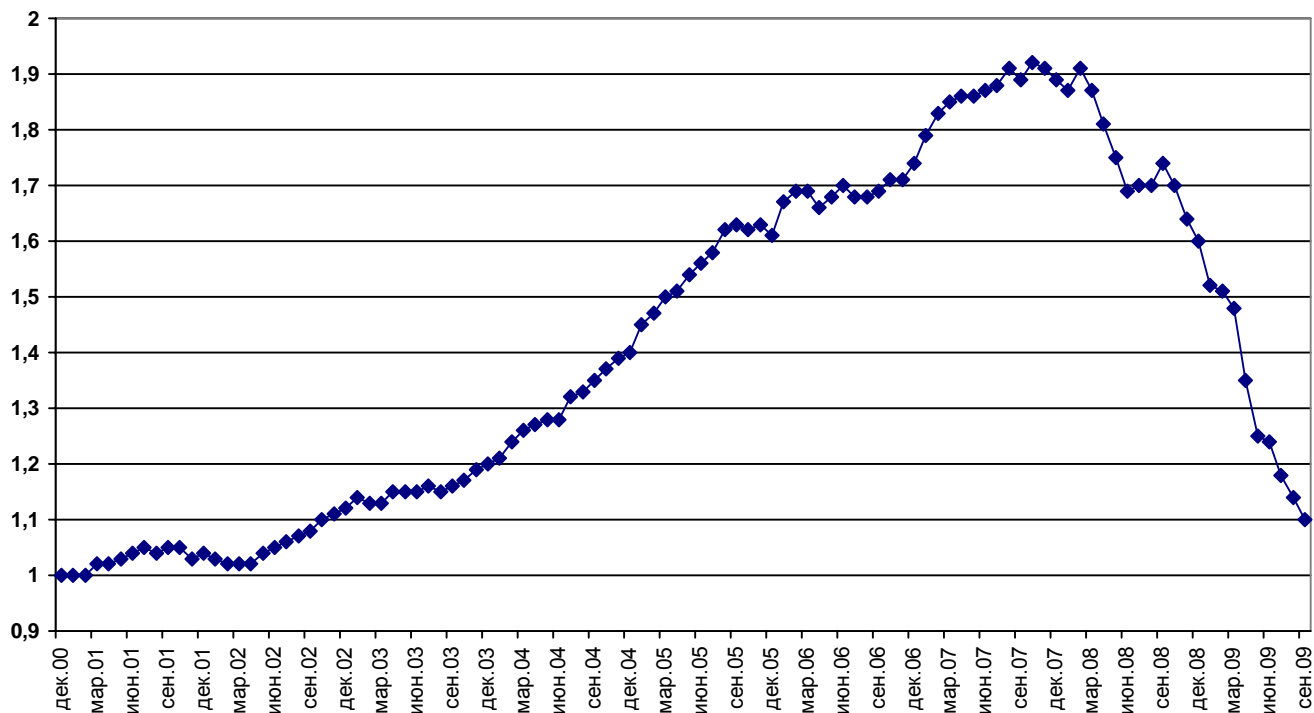


Рис. 3 Moody's REAL Commercial Property Price Index

3. Последствия глобального финансового кризиса для инвестиционных рынков.

Длившийся на протяжении всего 2009 года общемировой финансовый кризис спровоцировал снижение экономического роста в развитых странах на уровне 3-5%.

По итогам 2009 года падение ВВП США ожидается на уровне 2,7%, Еврозоны – 4,2% (в крупнейшей экономики Евросоюза - Германии на 5%), Японии – 5%.

Положительные показатели экономического роста на уровне 1,7% вероятно сохранятся в развивающихся странах, в основном благодаря относительно стабильному развитию экономики азиатских стран, в частности китайской экономики, где среднегодовой рост в среднесрочной перспективе ожидается на уровне 8-12% ВВП.

Однако в условиях падения глобального спроса и потребления и чрезмерной стимулирующей политики властей, в азиатских экономиках возрастает угроза возникновения необеспеченных кредитных пузырей, что может привести к массовому банкротству банков или гиперинфляции, что спровоцирует очередную волну общемирового кризиса уже в ближайшие годы.

В тоже время в странах СНГ и Центральной Европы прогнозируется падение ВВП на уровне 6,7% и 5% соответственно. В 2009 г. падение ВВП в Украине составит 15%, что окажется даже хуже, чем предполагали международные финансовые организации, в частности МВФ (табл. 4).

Таблица 4

Темпы прироста мирового ВВП (в % к предыдущему году)*

	1991–2000 (среднее значение)	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2014
Весь мир	3,1	2,3	2,9	3,6	4,9	4,5	5,1	5,2	3	-1,1	3,1	4,5
Развитые страны	2,8	1,4	1,7	1,9	3,2	2,6	3	2,7	0,6	-3,4	1,3	2,4
США	3,4	1,1	1,8	2,5	3,6	3,1	2,7	2,1	0,4	-2,7	1,5	2,1
Еврозона	-	1,9	0,9	0,8	2,2	1,7	2,9	2,7	0,7	-4,2	0,3	2,1
Япония	1,2	0,2	0,3	1,4	2,7	1,9	2	2,3	-0,7	-5,0	1,7	1,8
Другие развитые страны	3,5	1,8	3,2	2,5	4,1	3,4	3,9	3,8	1,2	-2,7	2,1	3,4
Развивающиеся страны	3,6	3,8	4,8	6,2	7,5	7,1	7,9	8,3	6	1,7	5,1	6,6
Африка	2,4	4,9	6,5	5,4	6,7	5,7	6,1	6,3	5,2	1,7	4	5,3
Центральная и Восточная Европа	2	0,2	4,4	4,8	7,3	6	6,6	5,5	3	-5,0	1,8	4
СНГ	-	6,1	5,2	7,8	8,2	6,7	8,4	8,6	5,5	-6,7	2,1	5,3
Развивающаяся Азия	7,4	5,8	6,9	8,2	8,6	9	9,8	10,6	7,6	6,2	7,3	8,5
Ближний Восток	4	2,5	3,8	6,9	5,9	5,5	5,8	6,2	5,4	2	4,2	4,8
Украина	-	9,2	5,2	9,6	12,1	2,7	7,3	7,9	2,1	-14,0	2,7	5,8

* Составлено на основе данных World Economic Outlook Database, October 2009

С началом мирового кризиса существенно пострадал и рынок капитала. Если в период 2002-2007 гг. наблюдалась положительная динамика движения капиталов, то уже начиная с 2008 г. произошло резкое сокращение инвестиционных потоков (с 6,17 трлн. дол. США в 2007 г. до 3,43 трлн. дол. США. в 2008 г.)

Наиболее существенно в 2008 г. сократились потоки кредитных ресурсов (более чем в 3 раза), практически в 2 раза сократились потоки портфельных инвестиций, на 25% упали потоки прямых инвестиций. Вместе с тем в абсолютном выражении портфельные инвестиции продолжают занимать львиную долю (48%) глобальных инвестиционных потоков. Доля прямых инвестиций в общей структуре существенно возросла (с 13% в 2004 г. до 38% в 2008 г.) благодаря падению кредитования (доля кредитов в общем объеме мирового рынка капитала сократилась до 14%) (табл.5).

Таблица 5

Объемы мировых инвестиционных потоков (1998-2008 гг.)*

Года	Всего		Прямые инвестиции		Портфельные инвестиции		Другие инвестиции	
	млрд. дол. США	доля (%)	млрд. дол. США	доля (%)	млрд. дол. США	доля (%)	млрд. дол. США	доля (%)
1998	1001,5	100%	450,9	45	339,3	34	211,3	21
1999	2181,3	100%	802,2	37	925,6	42	453,5	21
2000	3176,1	100%	1101,1	35	1063,4	33	1011,6	32
2001	2310,8	100%	637,2	28	893,1	39	780,5	34
2002	1784	100%	498,9	28	812,4	46	472,7	26
2003	2640,8	100%	432	16	1255	48	953,8	36
2004	4321,5	100%	576,4	13	1914,6	44	1830,5	42
2005	5177,9	100%	848	16	2120,9	41	2209	43
2006	6700,1	100%	1205,3	18	2958	44	2536,8	38
2007	6172,8	100%	1742	28	2924,2	47	1506,6	24

2008	3428,8	100%	1316,3	38	1645,2	48	467,3	14
------	---------------	------	--------	----	--------	----	-------	----

* Рассчитано на основе данных IMF, International Financial Statistics and World Economic Outlook databases as of September 23, 2009

В 2008 году потоки мировых инвестиций сократились как в развивающиеся (на 57%), так и развитые страны (на 40%). Наибольшее падение в развитых странах пришлось на инвестиции в форме кредитов (54%), прямые инвестиции (на 43%), портфельные инвестиции (36%). В региональном разрезе произошло существенное падение потоков инвестиций в США (на 75%), в Великобритании зафиксирован нетто-отток инвестиций на уровне 1 трлн. дол. США, в Японии за счет массового оттока портфельных инвесторов общее сальдо по движению капитала также было отрицательным (-16 млрд. дол. США). В странах Еврозоны приток прямых инвестиций сократился более чем в 3 раза, иных инвестиций в 4,3 раза.

В развивающихся странах объемы инвестирования сократились в основном за счет сокращения потоков кредитных средств и оттока инвестиций портфельных инвесторов, в то же время прямые инвестиции продолжали показывать позитивную динамику (табл. 6).

Таблица 6

Приток мировых инвестиций по регионам в 1998-2008 гг. (млрд. дол. США)*

Виды инвестиций	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Развитые страны											
Прямые инвестиции	279,7	632	934,1	454,5	326	258,1	325,9	513,2	788,9	1132	649,7
Портфельные инвестиции	295,5	891,7	1030,3	890,2	812,4	1199,7	1805,6	1944,8	2670,4	2566,4	1645,2
Другие виды инвестиций	745,3	1977,2	2950,9	2125,2	1606,4	2334,9	3857,4	4540,3	5783,5	5794,2	2674,3
Общие потоки капитала	1320,5	3500,9	4915,3	3469,9	2744,8	3792,7	5988,9	6998,3	9242,8	9492,6	4969,2
США											
Прямые инвестиции	179	289,4	321,3	167	84,4	63,8	146	112,6	243,2	275,8	319,7
Портфельные инвестиции	187,6	285,6	436,6	428,3	427,6	550,2	867,3	832	1126,7	1154,7	527,7
Другие виды инвестиций	54,2	167,2	280,4	187,5	283,2	244,4	519,9	302,7	695,3	699	-313,4
Общие потоки капитала	420,8	742,2	1038,2	782,9	795,2	858,3	1533,2	1247,3	2065,2	2129,5	534,1
Канада											
Прямые инвестиции	22,7	24,8	66,1	27,7	22,1	7,2	-0,7	25,9	59,8	111,4	45,4
Портфельные инвестиции	16,6	2,7	10,3	24,2	11,9	14,1	41,8	10,9	27,6	-32,5	29,6
Другие виды инвестиций	5,4	-10,8	0,8	7,8	5,1	12,3	-3,9	30	34,3	60,3	13,8
Общие потоки капитала	44,8	16,6	77,2	59,7	39	33,6	37,1	66,7	121,7	139,2	88,7
Япония											
Прямые инвестиции	3,3	12,2	8,2	6,2	9,1	6,2	7,8	3,2	-6,8	22,2	24,6
Портфельные инвестиции	56,1	126,9	47,4	60,5	-20,0	81,2	196,7	183,1	198,6	196,6	-103,0
Другие виды инвестиций	-93,3	-265,1	-10,2	-17,6	26,6	34,1	68,3	45,9	-89,1	48,9	62
Общие потоки капитала	-34,0	-125,9	45,4	49,1	15,7	121,5	272,8	232,3	102,6	267,7	-16,4
Великобритания											
Прямые инвестиции	74,7	89,3	122,2	53,8	25,5	27,6	57,3	177,4	154,1	197,8	97,5
Портфельные инвестиции	35,2	171,3	268,1	59,1	74,3	172,8	178,3	237	285,5	406,7	456
Другие виды инвестиций	110,5	87,1	365,1	346,6	92,7	387,9	781,7	902	666,3	1,439,2	-1,554,1
Общие потоки капитала	220,3	347,8	755,3	459,5	192,6	588,3	1017,4	1,316,5	1,105,9	2,043,6	-1,000,5
Еврозона											
Прямые инвестиции		216,3	416,3	199,8	184,9	153,3	114,8	194,1	331,8	524,8	162,5
Портфельные инвестиции		305,2	267,9	318,1	298,6	381,4	521,5	681,8	1032	808,4	631,9
Другие виды инвестиций		199,2	340,2	238,6	60,4	198,4	356	801,7	928,3	1287,6	303,6
Общие потоки капитала		720,7	1024,4	756,5	543,8	733	992,3	1677,6	2292,1	2620,9	1098
Страны с развивающейся экономикой											
Прямые инвестиции	171,2	170,2	167	182,7	172,9	173,9	250,5	334,8	416,4	610	666,6
Портфельные инвестиции	43,8	33,9	33,1	2,9	-5,0	55,3	109	176,1	287,6	357,8	-30,2
Другие виды инвестиций	41,2	-2,3	25,1	-2,7	4,7	76,7	104,6	126,7	212,6	698,4	87,9

Общие потоки капитала	256,2	201,8	225,2	182,8	172,5	305,9	464,1	637,5	916,7	1666,2	724,3
------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	---------------	--------------

* Рассчитано на основе данных IMF, International Financial Statistics and World Economic Outlook databases as of September 23, 2009

Вплоть до 2008 г. развитые страны наращивали экспорт капитала. Ежегодные потоки экспорта капитала развитыми странами за последние годы колебались в пределах 3,5-4,5 трлн. дол. США. В 2008 г. произошла массовая репатриация капитала, в основном краткосрочных и спекулятивных инвестиций (портфельных и других инвестиций). Основная масса капитала была репатриирована в США, Великобританию и страны Еврозоны. Экспорт ПИИ в 2008 г. сократился всего на 20% (табл. 7).

Таблица 7

Экспорт мировых инвестиций из регионов в 1998-2008 гг., (млрд. дол. США)*

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Развитые страны											
Прямые инвестиции	-324,1	-815,7	-894,8	-576,8	-427,3	-432,3	-698,9	-643,5	-967,7	-1460,6	-1199
Портфельные инвестиции	-293,7	-668,3	-736,7	-601,3	-315,4	-689,7	-1058,3	-1286,1	-1556,6	-1343	139,9
Другие виды инвестиций	-49,8	11,7	-822	-603,9	-387,5	-621,8	-1553,7	-2017,5	-2302,1	-992,7	1203,9
Общие потоки капитала	-667,6	-1472,3	-2453,5	-1782	-1130,2	-1743,8	-3310,9	-3947,1	-4826,4	-3796,3	144,8
США											
Прямые инвестиции	-142,6	-224,9	-159,2	-142,4	-154,5	-149,6	-316,2	-36,2	-244,9	-398,6	-332
Портфельные инвестиции	-130,2	-122,2	-127,9	-90,6	-48,6	-123,1	-177,4	-257,5	-498,9	-396	117,4
Другие виды инвестиций	-74,2	-165,6	-273,1	-144,7	-87,9	-54,3	-510,1	-267	-544,3	-677,4	219,4
Общие потоки капитала	-347	-512,7	-560,2	-377,7	-291	-327	-1003,7	-560,7	-1288,1	-1472	4,8
Канада											
Прямые инвестиции	-34,1	-17,3	-44,5	-36,2	-26,8	-23,6	-42,6	-27,6	-44,5	-59,6	-79
Портфельные инвестиции	-15,1	-15,6	-43	-24,4	-18,6	-13,8	-18,9	-44,2	-69,4	-42,8	10
Другие виды инвестиций	9,4	10,2	-4,2	-10,7	-7,9	-14,2	-7,1	-17,8	-30,6	-54,5	-31
Общие потоки капитала	-39,8	-22,7	-91,7	-71,3	-53,3	-51,6	-68,6	-89,6	-144,5	-156,9	-100
Япония											
Прямые инвестиции	-24,6	-22,3	-31,5	-38,5	-32	-28,8	-31	-45,4	-50,2	-73,5	-130,8
Портфельные инвестиции	-95,2	-154,4	-83,4	-106,8	-85,9	-176,3	-173,8	-196,4	-71	-123,5	-189,6
Другие виды инвестиций	37,9	266,3	-4,1	46,6	36,4	149,9	-48	-106,6	-86,2	-260,8	139,5
Общие потоки капитала	-81,9	89,6	-119	-98,7	-81,5	-55,2	-252,8	-348,4	-207,4	-457,8	-180,9
Великобритания											
Прямые инвестиции	-122,8	-202,5	-246,3	-61,8	-50,3	-65,6	-93,9	-80,8	-85,6	-275,5	-139,3
Портфельные инвестиции	-53,2	-34,3	-97,2	-124,7	1,2	-58,4	-259,4	-273,4	-257	-179,6	210,2
Другие виды инвестиций	-22,9	-68,7	-374,4	-250,8	-108,5	-420,9	-595,9	-926,2	-708,3	-1,484,3	933,4
Общие потоки капитала	-198,9	-305,5	-717,9	-437,3	-157,6	-544,9	-949,2	-1280,4	-1050,9	-455,1	1004,3
Еврозона											
Прямые инвестиции		-348,7	-413,3	-297,9	-163,7	-164,7	-215,2	-453,5	-542,5	-653,4	-517,9
Портфельные инвестиции		-341,8	-385,2	-254,8	-163,5	-318,1	-428,8	-514,6	-660,3	-601,1	-8,1
Другие виды инвестиций		-30,5	-166,2	-244,3	-219,6	-282,3	-392,6	-699,9	-932,7	-1,230,2	-57,4
Общие потоки капитала		-721	-964,7	-797	-546,8	-765,1	-1036,6	-1668	-2135,5	-1254,5	-583,4
Страны с развивающейся экономикой											
Прямые инвестиции	-14,5	-17,6	-20,3	-12	-21,3	-23,8	-58,9	-83	-162	-198,7	-241,6
Портфельные инвестиции	-30,6	-23,3	-65,4	-58,6	-37,2	-71,4	-106	-169	-396	-336,9	-139,5
Другие виды инвестиций	-92	-78,9	-121,9	-21,2	-36	-84,7	-125,7	-197,5	-274,1	-521,8	-312,3
Общие потоки капитала	-137,1	-119,8	-207,6	-91,8	-94,5	-179,9	-290,6	-449,5	-832,1	-1057,4	-693,4

* Составлено на основе данных: IMF, International Financial Statistics and World Economic Outlook databases as of September 23, 2009

** Положительное значение означает нетто-репатриацию капитала по данному виду инвестиции

За последние 7 лет произошли существенные изменения в географической структуре основных нетто-экспортеров и импортеров капитала. Наряду с активным привлечением иностранных инвестиций в экономику Китая, страна, начиная с 2002 г. усиливает свои позиции как нетто-экспортер капитала (ее доля возросла на протяжении 2002-2008 гг. с 6,6% до 23,4%). Свою роль доноров капитала усилили Германия и Саудовская Аравия. РФ также удерживает стабильные позиции донора на международном рынке капитала. В тоже время, Япония уступила свое первенство среди стран экспортеров капитала (ее доля упала с 20,9% в 2002 г. до 8,6% в 2008 г.).

Начиная с 2002 г. США с каждым годом сокращают свою роль основного нетто-импортера капитала, ее доля сократилась с 75% в 2002 г. до 43,4% в 2008 г. Это происходило в основном за счет увеличения объемов экспорта капитала из США, а в 2008 г. - из-за падения притока инвестиций в страну (табл. 8).

Таблица 8

Нетто-экспортеры и импортеры капитала в 2002-2008 гг.*

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Нетто-экспортеры капитала							
Китай	6,6%	7,1%	7,9%	13,9%	17,3%	21,3%	23,4%
Германия	9,2%	8,2%	11,9%	10,0%	10,1%	14,5%	12,9%
Япония	20,9%	21,0%	19,7%	14,4%	11,8%	12,1%	8,6%
Саудовская Аравия	2,2%	4,6%	5,9%	7,9%	6,6%	5,5%	7,4%
РФ	5,7%	5,5%	6,9%	7,2%	6,6%	4,4%	5,6%
Норвегия	4,7%	4,4%	3,9%	4,3%	3,8%	3,4%	4,8%
Нидерланды	-	-	2,3%	3,5%	4,0%	3,0%	3,6%
Швейцария	6,1%	5,0%	4,9%	4,4%	4,6%	4,1%	-
<i>Другие страны</i>	44,6%	44,2%	36,6%	34,4%	35,2%	31,7%	33,7%
Нетто-импортеры капитала							
США	75,5%	71,5%	70,1%	65,4%	59,6%	49,2%	43,4%
Испания	2,5%	3,2%	5,8%	6,9%	7,8%	9,8%	9,4%
Италия	1,5%	3,0%	1,6%	2,4%	3,3%	3,5%	4,8%
Австралия	2,8%	4,1%	4,2%	3,5%	3,0%	3,8%	3,5%
Великобритания	2,3%	4,5%	4,4%	4,0%	6,5%	8,0%	2,9%
<i>Другие страны</i>	15,4%	13,7%	13,9%	17,8%	19,8%	25,7%	36,0%

*Составлено на основе данных: IMF, World Economic Outlook database as of September 23, 2009

Как уже отмечалось выше, несмотря на то, что финансовый кризис наиболее существенно сказался на падении потоков спекулятивного и краткосрочного капиталов, сокращение объемов капитала в форме прямых иностранных инвестиций (ПИИ) также испытал реальный сектор экономики.

Глобальные показатели притока ПИИ упали с рекордно зарегистрированного уровня в 2007 г. – 1,98 трлн. дол. США до 1,69 трлн. дол. США в 2008 г. Согласно прогнозных данных UNCTAD, негативная тенденция в области ПИИ будет иметь место и в 2009 г., объемы ПИИ сократятся до 1,2 трлн. дол. США. Итоговые данные по результатам 1 кв. 2009 г. уже свидетельствует о падении потоков ПИИ по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. на 44%.

Сокращение притока ПИИ наряду с падением прибыльности и как следствие реинвестированных доходов, репатриацией капитала, возвратом внутрикорпоративных долгов,

также связано с падением активности на рынке трансграничных сделок по слиянию и поглощению компаний (M&A). В стоимостном выражении объемы M&A в 2008 г. по сравнению с 2007 г. упали на 35%.

Особенно удручающей ситуация была в первом полугодии 2009 г., когда объемы сделок M&A составили лишь 18% объема зафиксированного в 2008 г. и 12% - 2007 г.

В отраслевом разрезе за первую половину 2009 г. больше всего сократились сделки M&A в промышленном секторе, причем во всех отраслях (наиболее существенно в добывающей промышленности, пищевой промышленности, химической промышленности и металлургии). В секторе услуг положительная динамика M&A была отмечена лишь в секторе генерации и перераспределения электроэнергии газа и воды, где объемы трансакций даже превысили уровень 2008 г. Негативная же динамика наблюдалась, прежде всего, в торговой сфере, бизнес услугах, в отельном и ресторанном бизнесе (табл. 9).

Таблица 9

Отраслевая структура трансграничных сделок M&A (млн. дол. США)*

Сектор/отрасль	2006	2007	2008	2009 (1 полугодие)
Все виды экономической деятельности	635940	1031100	673214	123 155
Первичный сектор	123155	73299	86101	10 004
Сельское хозяйство	10004	2421	2963	524
Добывающая промышленность	42627	70878	83137	9 480
Перерабатывающая промышленность	9480	336310	302582	22 698
Пищевая промышленность	22698	49902	112093	4 386
Текстильная промышленность	4386	8482	1072	12
Деревообрабатывающая промышленность	2030	6431	4390	908
Целлюлозно-бумажная промышленность	24387	5543	4472	-15
Производство кокса и топлива	2005	2663	3086	999
Химическая промышленность	47961	116792	73707	9 587
Производство резиновых и пластиковых изделий	9587	7281	1200	-111
Производство неметаллических минеральных продуктов	6166	37836	28770	408
Металлургия	45712	69738	13047	-1 415
Машиностроение	-1415	20087	14629	316
Производство электрического и электронного оборудования	35522	24583	12157	5 711
Автомобилестроение и производство транспортного оборудования	5711	3048	11940	-95
Производство точного оборудования	7064	-17036	23028	1 996
Другие виды производства	1996	961	-1009	12
Сектор услуг	377915	621491	284531	90 453
Электроэнергия газ и вода	90453	102282	48189	52 587
Строительство	52587	12986	2430	649
Отели и рестораны	14491	9438	3490	433
Торговля	10 753	43700	16373	-381
Транспорт, логистика и коммуникации	113 385	70531	32967	7429
Финансовая деятельность	7429	254226	69555	22160
Бизнес услуги	22160	100359	102628	6 783
Оборона	6783	29	30	9
Здравоохранение и социальные услуги	10 624	7811	1781	248
Образование	-428	1189	1126	25
Коммунальные, социальные и персональные услуги	17 749	16724	1196	507

Другие услуги	1 114	2216	4767	3
---------------	-------	------	------	---

* Составлено на основе данных *World Investment Report 2009: Transnational Corporations, Agricultural Production and Development*

В целом мировой рынок трансграничных сделок слияния и поглощения (M&A) в 2009 г. сократился в сравнении с 2008 г. на 66% до уровня 240 млрд. дол. США. При этом падение объемов сделок M&A испытали как развитые страны, так и развивающиеся.

Наибольшее падение зафиксировано в Японии, Германии, США, Швеции, Великобритании. Объемы сделок M&A в этих странах в сравнении с 2008 г. сократились более чем на 80%. В то же время рост объемов сделок отмечался в Бельгии, Австрии и Венгрии.

Тяжелое состояние мирового финансового сектора в развитых странах и падение сделок фондами Private Equity посредством LBO сказалось на стагнации рынка M&A в развитых странах. Существенное падение прибыльности в материнских компаниях в связи с экономическим спадом в странах их базирования стало причиной оттока инвестиций из иностранных дочерних структур и сворачиванием инвестиционных программ по приобретению новых активов в рамках экспансии транснациональных корпораций на международных рынках. Так, существенное падение экономического роста в основных странах-донорах инвестиций в экономику США соответственно повлияло как на количество, так и размеры сделок M&A. Падение рынка M&A в Японии связано с продажей крупной иностранной филии иностранной компании Nikko Cordial Securities локальному игроку.

Среди развивающихся стран наиболее существенное падение зафиксировано в странах Латинской Америки и Карибского бассейна (где зафиксирован нетто-отток инвестиций по M&A).

Наибольшую устойчивость к кризисным явлениям, даже не смотря на глобальное падение спроса на товары и услуги этих стран, продемонстрировал рынок M&A Юго-Восточной Азии. В частности более чем двукратный рост объема трансграничных сделок M&A был зафиксирован в экономике Китая.

Что касается рынка M&A в странах СНГ, то здесь можно отметить, что в Российской Федерации общий объем сделок сократился почти в 3 раза (с 13,5 млрд. дол. США в 2008 г. до 5 млрд. дол. США в 2009 г.), однако в Украине сжатие рынка M&A было на порядок масштабней.

Если объем сделок в Украине в 2008 г. составлял около 6 млрд. дол. США, то в 2009 г. таких сделок осуществлено почти в 30 раз меньше - всего на 200 млн. дол. США. Причины падения сделок M&A в СНГ имеют комплексный характер: начиная от общего влияния финансово-экономического кризиса, заканчивая структурными проблемами в экономике стран и сокращением привлекательных и крупных объектов приватизации.

Оценивая сделки M&A, размер которых превышает 3 млрд. дол. США можно констатировать о проявленном интересе крупных транснациональных структур в 2009 году к *финансовому сектору, фармацевтике, нефтегазовой промышленности и энергетическому сектору* (табл. 10).

Таблица 10

Крупнейшие трансграничные сделки M&A в 2009 г. (млн. дол.США)

Приобретенная компания	Сфера деятельности	Компания-покупатель	Стоимость транзакции		
1 квартал 2009 г.					
Genentech Inc	США	Производство биологических продуктов	Roche Holding AG	Швейцария	46 695
British Energy Group PLC	Великобритания	Энергетика	Lake Acquisitions Ltd	Великобритания	16 938
Puget Energy Inc	США	Энергетика	Padua Holdings LLC	США	6713
Somerfield Stores Ltd	Великобритания	Ритейл	Co-operative Group Ltd	Великобритания	3 127
Общая стоимость транзакций					73 473
2 квартал 2009 г.					
Endesa SA	Испания	Энергетика	Enel SpA	Италия	13 470
Fortis Bank SA/NV	Бельгия	Банковская деятельность	BNP ParibasSA	Франция	12 765
Itinere Infraestructuras SA	Испания	Строительство и развитие городской инфраструктуры	Pear Acquisition Corporation SL	Испания	7 927
Distrigaz SA	Бельгия	Транзит и дистрибуция природного газа	ENI G&P Belgium SpA	Бельгия	3 174
Общая стоимость транзакций					37 337
3 квартал 2009 г.					
Nuon NV	Нидерланды	Энергетика	VattenfallAB	Швеция	10 796
Essent NV	Нидерланды	Энергетика	RWEAG	Германия	10411
Addax Petroleum Corp	Швейцария	Нефтегазовая промышленность	Mirror Lake Oil & Gas Co Ltd	Канада	7 157
Macquarie Communications Infrastructure Group	Австралия	Телекоммуникации	Canada Pension Plan Investment Board	Канада	5 064
Thomson Reuters PLC	Великобритания	Информационные услуги	Thomson Reuters Corp	США	4 938
Cia Espanola de Petroleos SA{CEPSA}	Испания	Нефтегазовая промышленность	International Petroleum Investment Co	ОАЭ	4 372
Merial Ltd	США	Фармацевтика	Sanofi-Aventis SA	Франция	4 000
GCL Solar Energy Technology Holdings	Китай	Электронная промышленность	GCL-Poly Energy Holdings Ltd	Гонк-Конг	3 788
Stiefel Laboratories Inc	США	Фармацевтика	GlaxoSmithKline PLC	Великобритания	3 600
Общая стоимость транзакций					54 126
4 квартал 2009 г.					
Barclays Global Investors Ltd	США	Инвестиционные услуги	BlackRock Inc	США	13 345
Nikko Cordial Securities Inc	Япония	Финансовые услуги	Sumitomo Mitsui Banking Corp	Япония	5 787
Constellation Energy Nuclear Group LLC	США	Энергетика	Electricite de France International SA	Франция	4 500
ОАО "Severneftegazprom"	РФ	Нефтегазовая промышленность	EONAG	Германия	3 959
Harvest Energy Trust	Канада	Нефтегазовая промышленность	Korea National Oil Corp {KNOC}	Корея	3 937
Chartered Semiconductor Manufacturing	Сингапур	Электронная промышленность	Advanced Technology Investment Co LLC	ОАЭ	3 923
Lake Acquisitions Ltd	Великобритания	Инвестиционные услуги	Centrica PLC	Великобритания	3 457
Procter & Gamble Pharmaceuticals Inc	США	Фармацевтика	Warner Chilcott PLC	США	3 100
Friends Provident PLC	Великобритания	Страховая деятельность	Resolution Ltd	Германия	3 064
Anheuser-Busch Inbev-Central European	Болгария	Пищевая промышленность	CVC Capital Partners Ltd	Люксембург	3 032
Общая стоимость транзакций					48 103

Финансовый кризис также негативно сказался на индустрии Private Equity, жестко ограничив доступ фондов к привлечению кредитных средств с целью финансирования выкупов компаний.

Согласно данным EVCA за 9 мес. 2009 г. объемы фондрейзинга европейских Private Equity компаний составил лишь 6 млрд. ЕВРО против 69 млрд. ЕВРО в 2008 г.

Как следствие трансграничные М&А осуществляемые этими фондами в 2008 г. по сравнению с 2007 г. сократились на 38%, до 291 млрд. дол. США, а по результатам 1 полугодия 2009 г. составили лишь 43,6 млрд. дол. США (табл. 11).

Таблица 11

Трансграничные сделки М&А индустрией Private Equity

Период (года)	Количество сделок М&А		Стоимость сделок М&А	
	ед.	в % к общему объему М&А	млрд. дол. США	в % к общему объему М&А
1996	715	12,2	44,0	16,6
1997	782	11,6	55,4	14,9
1998	906	11,3	77,9	11,2
1999	1147	12,7	86,9	9,6
2000	1208	12,0	91,6	6,8
2001	1125	13,9	87,8	12,0
2002	1126	17,2	84,7	17,5
2003	1296	19,6	109,9	26,7
2004	1626	22,0	173,2	30,5
2005	1724	19,5	205,8	22,1
2006	1693	17,7	285,5	25,4
2007	1890	17,6	469,9	27,6
1 кв.	451	16,7	73,3	25,3
2 кв.	520	19,2	183,2	37,8
3 кв.	439	16,6	115,6	29,5
4 кв.	480	18,1	97,7	18,3
2008	1721	17,7	291,0	24,1
1 кв.	440	17,1	127,1	35,5
2 кв.	414	16,3	69,9	23,6
3 кв.	446	18,3	60,4	24,3
4 кв.	421	19,2	33,5	11,1
2009	711	21,7	43,6	17,2
1 кв.	362	20,5	34,9	23,1
2 кв.	349	23,3	8,7	9,6

* Составлено на основе данных *World Investment Report 2009: Transnational Corporations, Agricultural Production and Development*

В последние годы бизнес Private Equity начал проявлять интерес к региону стран ЦВЕ. Общий уровень фондрейзинга Private Equity в регион ЦВЕ увеличился с 0,3 млрд. ЕВРО в 2003 года до 4,3 млрд. ЕВРО (более чем в 10 раз). В 2008 году было привлечено 2,5 млрд. ЕВРО (около 5% всех привлеченных ресурсов для европейского региона). Инвестиционная активность была сосредоточена в основном в 5 крупнейших странах ЦВЕ: Польше, Венгрии, Чехии, Украине, Румынии. На Украину в 2008 г. пришлось 302 млн. ЕВРО, которые были освоены 11 украинскими компаниями. Основными видами финансирования Private Equity были выкуп (Buyout) – 77% и выкуп для роста (Growth) – 58%. Статистика выхода Private Equity из проектов в ЦВЕ в 2008 г., свидетельствует о сокращении сделок на 50% до 292 млн. ЕВРО.

Все виды экономической деятельности	10222	100%	10481	100%	12175	100%	11928	100%	15551	100%	3363	100,0%
Первичный сектор	326	3,2%	452	4,3%	482	4,0%	611	5,1%	1 022	6,6%	256	7,6%
Производство минералов	27	0,3%	50	0,5%	23	0,2%	29	0,2%	60	0,4%	12	0,4%
Добыча угля, нефти, и газа	258	2,5%	327	3,1%	281	2,3%	291	2,4%	556	3,6%	138	4,1%
Альтернативная и возобновляемая энергетика	41	0,4%	75	0,7%	178	1,5%	291	2,4%	406	2,6%	106	3,2%
Промышленный сектор	5 957	58,3%	5 694	54,3%	6 225	51,1%	5 834	48,9%	7 433	47,8%	1571	46,7%
Пищевая промышленность	756	7,4%	685	6,5%	745	6,1%	647	5,4%	883	5,7%	233	6,9%
<i>Производство напитков</i>	157	1,5%	93	0,9%	124	1,0%	114	1,0%	175	1,1%	38	1,1%
<i>Производство продуктов питания и табачная промышленность</i>	599	5,9%	592	5,6%	621	5,1%	533	4,5%	708	4,6%	195	5,8%
Текстильная продукция	589	5,8%	411	3,9%	515	4,2%	522	4,4%	757	4,9%	189	5,6%
Деревообработка и производство продуктов из дерева	226	2,2%	228	2,2%	192	1,6%	182	1,5%	197	1,3%	36	1,1%
<i>Производство бумаги, полиграфия и упаковка</i>	130	1,3%	127	1,2%	119	1,0%	113	0,9%	130	0,8%	22	0,7%
<i>Производство продукции из дерева</i>	96	0,9%	101	1,0%	73	0,6%	69	0,6%	67	0,4%	14	0,4%
Химическая промышленность	689	6,7%	591	5,6%	651	5,3%	656	5,5%	712	4,6%	162	4,8%
<i>Биотехнологии</i>	68	0,7%	75	0,7%	81	0,7%	89	0,7%	94	0,6%	26	0,8%
<i>Химическая промышленность</i>	416	4,1%	316	3,0%	373	3,1%	370	3,1%	378	2,4%	81	2,4%
<i>Фармацевтика</i>	205	2,0%	200	1,9%	197	1,6%	197	1,7%	240	1,5%	55	1,6%
Производство резиновых и пластиковых изделий	292	2,9%	306	2,9%	336	2,8%	289	2,4%	366	2,4%	53	1,6%
<i>Производство пластиковых изделий</i>	230	2,3%	232	2,2%	265	2,2%	204	1,7%	257	1,7%	43	1,3%
<i>Производство резиновых изделий</i>	62	0,6%	74	0,7%	71	0,6%	85	0,7%	109	0,7%	10	0,3%
Производство неметаллических минеральных изделий	186	1,8%	192	1,8%	221	1,8%	237	2,0%	312	2,0%	49	1,5%
<i>Производство строительных материалов</i>	145	1,4%	157	1,5%	186	1,5%	164	1,4%	233	1,5%	32	1,0%
<i>Производство керамики и стекла</i>	41	0,4%	35	0,3%	35	0,3%	73	0,6%	79	0,5%	17	0,5%
Металлургическое производство	372	3,6%	539	5,1%	444	3,6%	458	3,8%	581	3,7%	80	2,4%
Машиностроение	449	4,4%	472	4,5%	587	4,8%	659	5,5%	914	5,9%	203	6,0%
<i>Производство двигателей и турбин</i>	50	0,5%	46	0,4%	67	0,6%	69	0,6%	133	0,9%	18	0,5%
<i>Промышленное машиностроение, оборудование и инструмент</i>	399	3,9%	426	4,1%	520	4,3%	590	4,9%	781	5,0%	185	5,5%
Электрическое и электронное оборудование	974	9,5%	954	9,1%	934	7,7%	781	6,5%	907	5,8%	186	5,5%
<i>Бизнес-машины и оборудование</i>	179	1,8%	176	1,7%	155	1,3%	116	1,0%	136	0,9%	39	1,2%
<i>Потребительская электроника</i>	230	2,3%	237	2,3%	195	1,6%	168	1,4%	169	1,1%	38	1,1%
<i>Производство электронных компонентов</i>	316	3,1%	357	3,4%	359	2,9%	335	2,8%	463	3,0%	86	2,6%
<i>Производство полупроводников</i>	249	2,4%	184	1,8%	225	1,8%	162	1,4%	139	0,9%	23	0,7%
<i>Производство медицинского оборудования</i>	92	0,9%	92	0,9%	130	1,1%	88	0,7%	133	0,9%	26	0,8%
Автомобилестроение и транспортное оборудование	901	8,8%	820	7,8%	883	7,3%	857	7,2%	1 079	6,9%	195	5,8%
<i>Производство аэрокосмической продукции</i>	101	1,0%	113	1,1%	143	1,2%	128	1,1%	209	1,3%	41	1,2%
<i>Производство автомобильных компонентов</i>	406	4,0%	348	3,3%	375	3,1%	358	3,0%	437	2,8%	66	2,0%
<i>Производство промежуточной автомобильной продукции</i>	337	3,3%	311	3,0%	309	2,5%	307	2,6%	346	2,2%	63	1,9%
<i>Производство неавтомобильной промежуточной продукции</i>	57	0,6%	48	0,5%	56	0,5%	64	0,5%	87	0,6%	25	0,7%
Потребительские продукты	431	4,2%	404	3,9%	587	4,8%	458	3,8%	592	3,8%	159	4,7%
Сектор услуг	3 939	38,5%	4 335	41,4%	5 468	44,9%	5 483	46,0%	7 096	45,6%	1536	45,7%

Отели и туризм	287	2,8%	266	2,5%	296	2,4%	298	2,5%	553	3,6%	123	3,7%
Транспорт, логистика и коммуникации	783	7,7%	1 047	10,0%	1 158	9,5%	1 012	8,5%	1 243	8,0%	276	8,2%
<i>Коммуникации</i>	365	3,6%	527	5,0%	564	4,6%	442	3,7%	582	3,7%	132	3,9%
<i>Транспортировка</i>	265	2,6%	367	3,5%	412	3,4%	457	3,8%	548	3,5%	117	3,5%
<i>Склады и логистика</i>	153	1,5%	153	1,5%	182	1,5%	113	0,9%	113	0,7%	27	0,8%
Финансовые услуги	642	6,3%	789	7,5%	1 138	9,3%	1 137	9,5%	1 568	10,1%	307	9,1%
Бизнес деятельность	1 971	19,3%	2 042	19,5%	2 612	21,5%	2 829	23,7%	3 514	22,6%	766	22,8%
Бизнес услуги	551	5,4%	572	5,5%	770	6,3%	801	6,7%	1 158	7,4%	366	10,9%
Недвижимость	228	2,2%	269	2,6%	509	4,2%	598	5,0%	880	5,7%	92	2,7%
Программное обеспечение и ИТ услуги	1 192	11,7%	1 201	11,5%	1 333	10,9%	1 430	12,0%	1 476	9,5%	308	9,2%
Космос и оборона	25	0,2%	25	0,2%	32	0,3%	47	0,4%	39	0,3%	20	0,6%
Здравоохранение	47	0,5%	37	0,4%	56	0,5%	57	0,5%	80	0,5%	16	0,5%
Досуг и развлечения	184	1,8%	129	1,2%	176	1,4%	103	0,9%	99	0,6%	28	0,8%

* Составлено на основе данных UNCTAD, based on information from the Financial Times Ltd, fDi Markets (www.fDimarkets.com)

III. Перспективы развития инвестиционных и отраслевых рынков

Согласно исследованиям UNCTAD “World Investment Survey 2009-2011” перспективы возобновления инвестиционной активности в области прямого инвестирования остаются неутешительными. Около 58% инвесторов заявили о сокращении потоков инвестирования в 2009 г. против 22%, которые планируют нарастить объемы, в 2010 г. такая пропорция составляет 41% / 33%. В 2011 году около 50% респондентов планируют усилить инвестиционную деятельность, в тоже время остальная часть уменьшить инвестиционные потоки или же придерживаться текущего уровня инвестирования.

Наиболее весомыми факторами риска для инвесторов являются следующие: волатильность обменных курсов (77% респондентов), волатильность цен на нефть и сырье (66%), растущий протекционизм и изменение инвестиционных режимов (62%), инфляция и дефляция (59%), общее падение экономического роста (56%), возрастающая финансовая нестабильность (50%), изменение климатических условий (29%), угрозы сохранности бизнеса (терроризм, криминалитет) (25%), продовольственный кризис (21%), военная и политическая нестабильность (20%).

Среди наиболее перспективных регионов, инвесторы выделили: Китай (56%), США (47%), Индия (34%), Бразилия (25%), Россия (21%), Великобритания (18%), Германия (17%), Австралия (13%), Индонезия (11%), Канада (9%). Наиболее уязвимыми в части сокращения потоков ПИИ инвесторами названы следующие регионы в порядке снижения риска: Северная Америка, ЕС-15, Южная и Восточная Азия, Южная и Восточная Европа и СНГ, латинская Америка, ЕС-12 (новые члены), Западная Азия.

UNCTAD хоть и прогнозирует снижение темпов притока ПИИ в Украину в 2009-2011 в связи с падением экспорта и внутреннего кризиса финансовой системы, но все же Украина остается в перечне 30 стран перспективных для привлечения капитала.

Наиболее привлекательными факторами для инвестирования являются: размер внутреннего рынка (17%), темпы роста рынка (16%), наличие поставщиков и партнеров (10%), доступ к

международным и региональным рынкам (10%), стабильность инвестиционного климата (8%), наличие высококвалифицированной рабочей силы (8%), уровень инфраструктуры (6%), дешевая рабочая сила (5%).

В отраслевом разрезе, наиболее оптимистичны перспективы для инвестиционных вливаний в первичный сектор экономики и сектор услуг, нежели в производственный сектор. Большинство отраслей экономики, наиболее чувствительных к бизнес-циклам (автомобилестроение, химическая промышленность, металлургия) скорее всего, будут ощущать существенную нехватку инвестиций с боку стратегических инвесторов. В тоже время следует ожидать благосклонность инвесторов к отраслям с меньшей цикличностью и тем, которые испытывают фазу динамичного роста (телекоммуникации, бизнес услуги, фармацевтика, пищевая промышленность и в целом сектор услуг). Что касается первичного сектора, то в краткосрочной перспективе, в связи с падением цен прогнозируется резкое ограничение инвестиций, в тоже время в среднесрочной перспективе для этих отраслей откроются многообещающие перспективы (рис. 4).

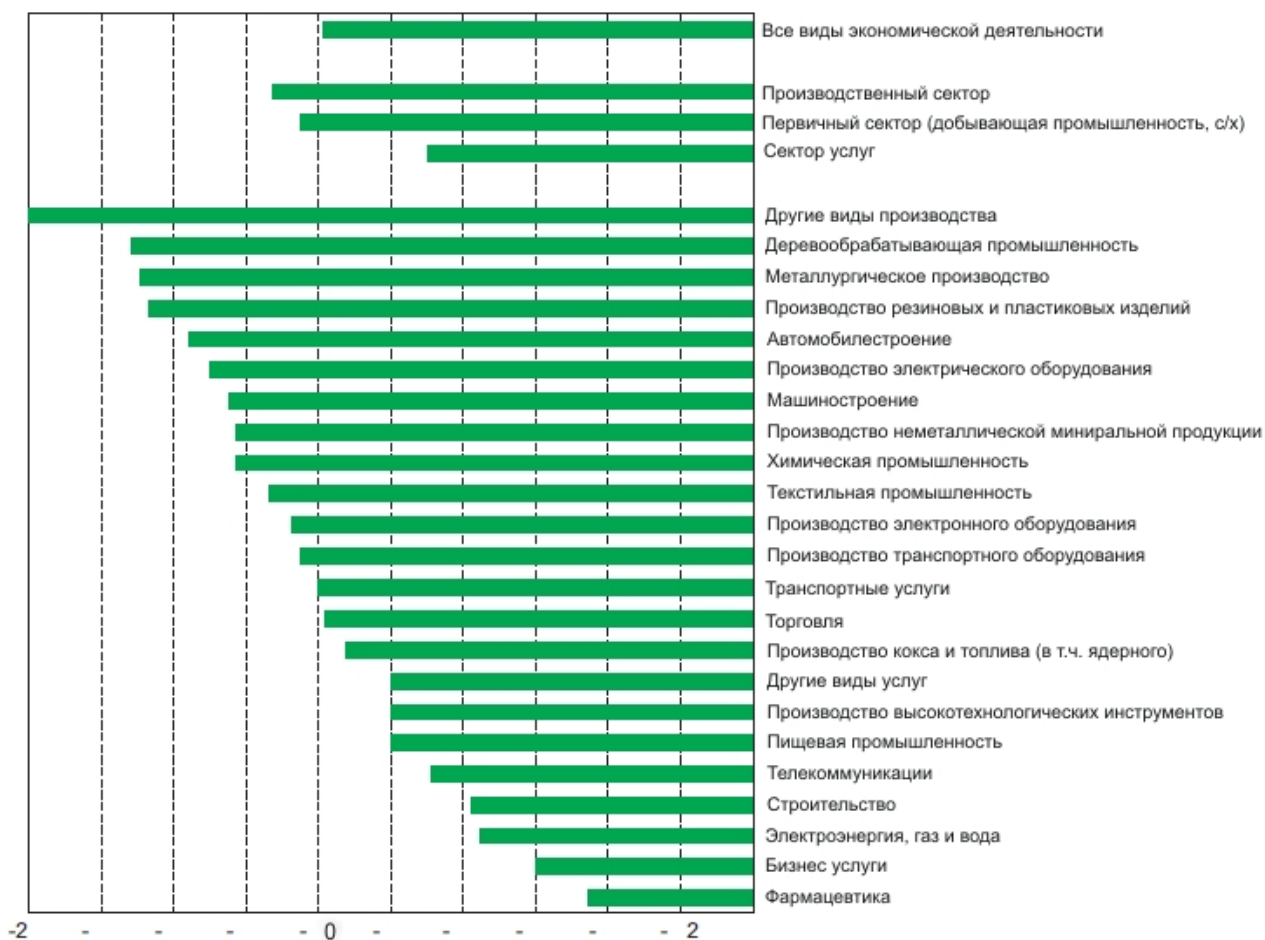
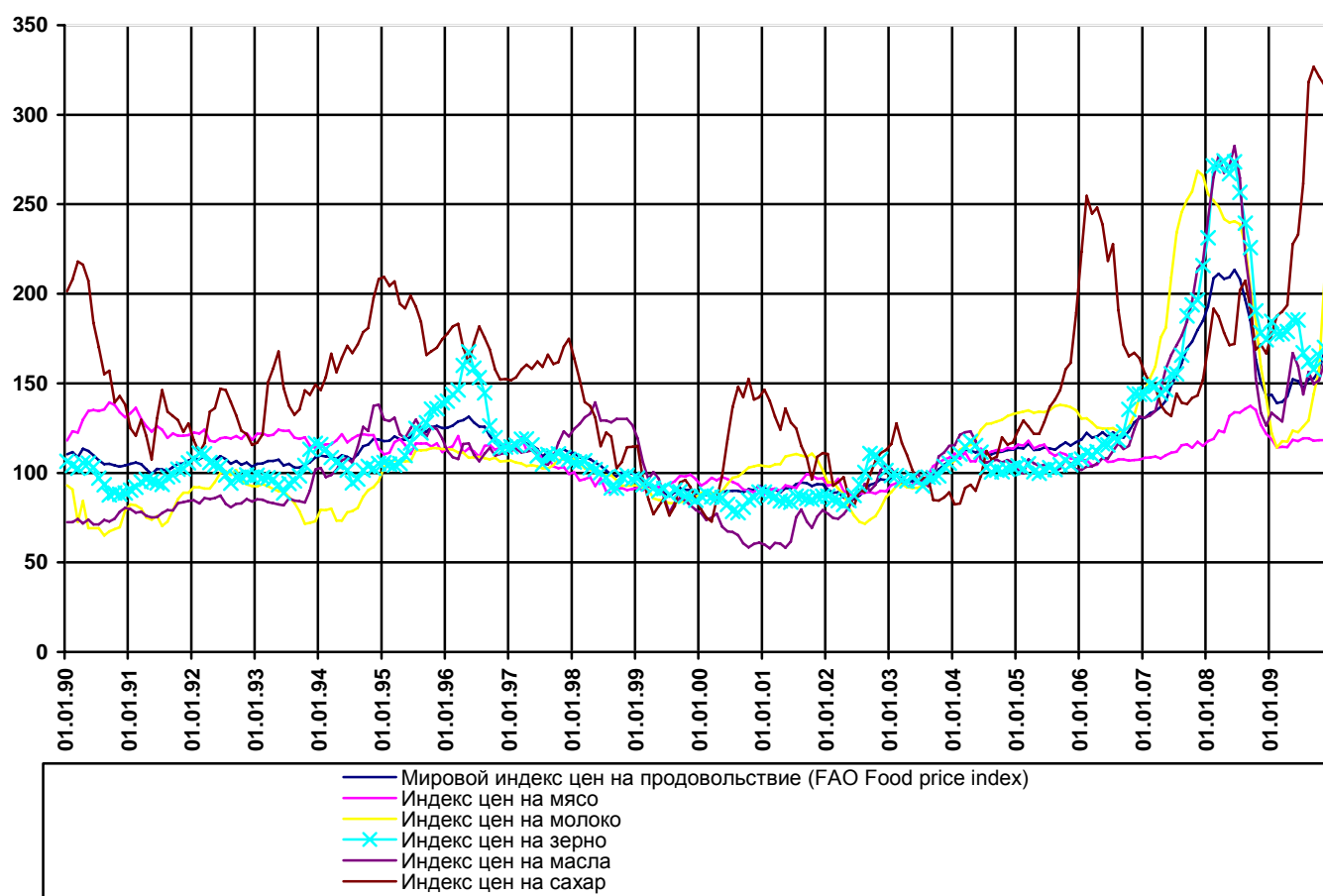


Рис. 4 Влияние экономического спада на планы стратегических инвесторов (ТНК) по инвестированию (0 – без эффекта; 0-(-2) -негативный эффект)

В связи с прогрессированием мирового продовольственного кризиса следует предвидеть повышение интереса инвесторов к сельскохозяйственной сфере бизнеса. В списке глобальных

экономических рисков (World Economic Forum 2009) угроза волатильности цен на продукты питания на протяжении ближайших лет будет усиливаться, а ущерб мировой экономике стремиться к отметке 1 трлн. дол. США .

За период 2005-2008 гг. общемировые цены на продовольствие возросли на 83%, цены на кукурузы возросли в 3 раза, на пшеницу на 127%, на рис – на 170%. Мировой индекс цен на продовольствие свидетельствует о резком буме цен на сельскохозяйственную продукцию начиная с 2006 г. Вторая волна роста цен отмечается в 2009 г. По состоянию на декабрь 2009 г. общий индекс цен на продовольствие достиг отметки – 168% (индекс цен на сахар достиг 316%, молоко – 208%, зерно и рис – 170%, масла и жиры – 162%, мясо – 118%) (рис. 5).



Мировой индекс цен на продовольственные продукты 2002-2004 гг. – 100%

По прогнозам Food and Agriculture Organization of the United Nations финансовый кризис существенно увеличит количество голодающих в мире в ближайшие годы, количество которых росло и в докризисное время. Их количество за период 2007-2008 гг. возросло на 40 млн. чел., с 923 млн. чел в 2007 г. до 963 млн. чел. в 2008 г. Импорт продовольствия в развивающиеся страны в стоимостном выражении вырос на 56% в период 2007-2008 гг. против 37% за период 2006-2007 гг.

Повышенный спрос на сельскохозяйственную продукцию со стороны государств с высокой численностью населения (Бразилия, Индия, Китай, Корея), рост цен на продовольствие и сырье для производства биотоплива, сокращение доступных площадей для выращивания

сельскохозяйственных культур, активное развитие пищевой перерабатывающей промышленности и ритейлерских сетей, стимулировали рост вложений ПИИ в сельскохозяйственное производство.

Если в начале 90-х среднегодовой приток ПИИ колебался в пределах 0,5 млрд. дол. США, то в докризисный период текущие объемы увеличились в 10 раз, достигнув в 2007 г. – 5,4 млрд. дол. США. Динамичный приток инвестиций в сельское хозяйство, как основной элемент сельскохозяйственной производственно-сбытовой цепочки, подкреплен высокой заинтересованностью инвесторов во вложениях в пищевую промышленность, как отрасль обеспечивающую переработку сельскохозяйственной продукции. В 2008 г. общий объем сделок по слияниям и поглощениям в пищевом секторе достигли рекордного уровня – 86,3 млрд. дол. США (табл. 14).

Таблица 14

Приток ПИИ в сельское хозяйство и пищевую промышленность в мире (в млн. дол. США)

Период/ год	Сельское хозяйство		Пищевая (перерабатывающая) промышленность	
	Приток ПИИ	Трансграничные М&А	Приток ПИИ	Трансграничные М&А
1990	559	112	505	9 261
1991	308	453	5 688	4 151
1992	363	- 25	7 846	5 632
1993	544	- 8	5 276	4 810
1994	1 194	- 113	5 218	10 180
1995	1 439	891	10 324	7 793
1996	1 346	- 36	8 027	397
1997	1 338	158	10 246	14 579
1998	1 127	595	2 330	1 621
1999	1 391	301	14 308	3 293
2000	1 601	485	15 337	44 595
2001	1 901	85	13 180	4 105
2002	1 627	121	13 997	21 333
2003	1 689	174	13 212	16 812
2004	2 471	306	15 575	8 178
2005	1 256	7 568	20 772	31 646
2006	1 420	56	32 252	9 196
2007	5 450	1 818	54 298	32 998
2008	н.д.	2 102	н.д.	86 338
1 полугодие 2009 г.	н.д.	404	н.д.	3 895

* Составлено на основе данных *World Investment Report 2009: Transnational Corporations, Agricultural Production and Development*

Несмотря на то, что потоки ПИИ в сельское хозяйство остаются крайне незначительными по сравнению с общими объемами мировых ПИИ (всего около 0,2%), тем не менее, в ряде стран с низкими уровнями доходов на сельское хозяйство приходится относительно высокая доля притока ПИИ (табл.15).

Таблица 15

Страны – основные реципиенты ПИИ в агропромышленный сектор (млн. дол. США)*

Регион / экономика	Среднегодовой приток ПИИ за 2005-2007	Накопленный объем ПИИ по состоянию на 01.01.2008
Весь мир	3 292,00	22 301,90
Европа	466,4	4 274,10
Болгария	34,6	158,1
Чехия	29	196,5
Эстония	21,1	102,7
Франция	61,5	616,4
Германия	н.д.	225,2
Венгрия	13,6	493,9
Италия	28,6	624,3
Латвия	14,1	159,3
Литва	11,3	81,5
Польша	73,9	446,3
Португалия	н.д.	158,1
Румыния	67,7	412,8
Словакия	1,7	65,7
Великобритания	84,7	490,8
Другие развитые страны	31	4825,8
Австралия	н.д.	624,2
Канада	н.д.	1 497,80
Израиль	н.д.	42,2
Япония		100,6
США	31	2 561,00
Развивающиеся страны	2 527,00	11 560,20
Марокко	2,8	179
Намибия	н.д.	90,3
ЮАР	н.д.	126
Свазиленд	н.д.	143,9
Танзания	40,5	252,4
Замбия	н.д.	126,5
Бразилия	420,9	383,6
Чили	49,5	949,7
Колумбия	18,2	171,3
Коста Рика	31,4	н.д.
Эквадор	31,8	н.д.
Гайана	22,2	н.д.
Гондурас	36,2	н.д.
Мексика	31,3	н.д.
Парагвай	н.д.	73,2
Перу	51	208,6
Камбоджа	87	318,7
Китай	747	6 156,20
Индонезия	119,6	1 001,40
Корея	1,3	400,5
Малайзия	671,2	н.д.
Мьянма	0,4	121,9
Папуа – Новая Гвинея		141,4
Таиланд	4,7	107,5
Турция	7	289
Вьетнам	51,4	н.д.
Южная и Восточная Европа и СНГ	267,6	1 641,80
Хорватия	1,3	64,2
Россия	187,7	953
Украина	57,3	557,6

* Составлено на основе данных World Investment Report 2009: Transnational Corporations, Agricultural Production and Development

IV . Инвестиционная позиция и перспективы развития инвестиционного рынка Украины

Вплоть до 2009 г. приток иностранного капитала в экономику Украины имел положительную динамику. За последние 5 лет среднегодовые темпы прироста иностранного капитала составляли приблизительно 25%.

Вместе с тем высокая степень коррупции, непрозрачность, сложность и непредсказуемость налогообложения, недружественный деловой и инвестиционный климат значительно снижали интерес к Украине со стороны иностранных инвесторов, удовлетворяя необходимую потребность в инвестиционных ресурсах меньше чем на 50%.

В свою очередь разразившийся мировой финансовый кризис для инвестиционного рынка Украины стал дополнительным фактором потерь. За 1 полугодие 2009 г. инвестиционный рынок Украины характеризовался резким падением, в основе которого лежит отток иностранных инвестиций портфельных инвесторов, а также кредитных ресурсов. Приток прямых инвестиций в экономику Украины по сравнению с 2008 годом сократился больше чем в 2 раза (табл. 16)

Таблица 16

Накопленный объем иностранных инвестиций в Украине в 2000-2009 гг.*

Год	Всего		ПИИ		Портфельные инвестиции		Другие инвестиции	
	млн. дол. США	Темпы роста к предыдущему году, %	млн. дол. США	Доля в общем объеме (%)	млн. дол. США	Доля в общем объеме (%)	млн. дол. США	Доля в общем объеме (%)
2000	23815	-	3875	16%	3198	14%	16742	70%
2001	25966	8,3%	4801	19%	2980	11%	18185	70%
2002	28003	7,3%	5924	21%	3293	12%	18786	67%
2003	31427	10,9%	7566	24%	4065	13%	19796	63%
2004	40283	22,0%	9606	24%	6391	16%	24286	60%
2005	56870	29,2%	17209	30%	9011	16%	30650	54%
2006	76977	26,1%	23125	30%	12896	17%	40956	53%
2007	117017	34,2%	38059	33%	18618	16%	60340	52%
2008	148717	21,3%	46997	32%	17057	11%	82655	56%
2009 (01.07.2009)	147644	-0,7%	49796	34%	16225	11%	81623	55%

* Составлено на основе данных Национального Банка Украины / Международная инвестиционная позиция Украины 2000-2009

Следует отметить, что данные государственного комитета статистики по потокам ПИИ несколько отличается от показателей платежного баланса, но также свидетельствует о существенном снижении активности иностранных инвесторов.

Прирост общего объема ПИИ за 9 месяцев 2009 г. составил только 2972,1 млн. дол. США или 37% от уровня инвестирования за аналогичный период 2008 г.

В кризисное время отмечается незначительное изменение отраслевых приоритетов в части поступления иностранных инвестиций в экономику Украины. Наиболее высокую заинтересованность в кризисное время (по данным 9 мес. 2009 г.) как и ранее иностранные инвесторы уделяли следующим видам экономической деятельности в Украине: финансовая деятельность, оптовая и розничная торговля, операции с недвижимостью, пищевая

промышленность. Основными изменениями в потоках ПИИ можно считать рост инвестиций в химическую промышленность, производство кокса и продуктов нефтепереработки (табл. 17).

Таблица 17

Прямые иностранные инвестиции в экономику Украины*

Сектор / отрасль экономики	Накопленный объем ПИИ на 01.01.2009		Приток ПИИ за 9 мес. 2009 г.	
	млн. дол. США	структура (в %)	млн. дол. США	структура (у %)
Все виды экономической деятельности, в том числе:	35619,5	100%	2972,1	100%
Первичный сектор, в том числе:	1888,9	5,3%	81	2,7%
Сельское хозяйство	818,6	2,3%	48,4	1,6%
Добывающая промышленность	1070,3	3,0%	32,6	1,1%
Промышленный сектор, в том числе:	6858,8	19,3%	759,8	25,6%
Пищевая промышленность	1685,9	4,7%	150,1	5,1%
Легкая промышленность	141,3	0,4%	3,9	0,1%
Деревообрабатывающая промышленность	257,2	0,7%	25,3	0,9%
Целлюлозно-бумажная промышленность	201,5	0,6%	21,9	0,7%
Производство кокса и продуктов нефтепереработки	330,2	0,9%	117,9	4,0%
Химическая промышленность	950,1	2,7%	231	7,8%
Производство неметаллических минеральных изделий	689,1	1,9%	103,9	3,5%
Металлургия	1356,5	3,8%	30,9	1,0%
Машиностроение	1017,6	2,9%	49,9	1,7%
Другие отрасли промышленности	229,4	0,6%	25	0,8%
Сектор услуг, в том числе:	18934,5	53,2%	2007,5	67,5%
Электроэнергия газ и вода	126,6	0,4%	25,3	0,9%
Строительство	1936,6	5,4%	154	5,2%
Оптовая и розничная торговля	3686,9	10,4%	394,8	13,3%
Отели и рестораны	413	1,2%	8,5	0,3%
Транспорт и связь	1411,1	4,0%	78	2,6%
Финансовая деятельность	7154,7	20,1%	951,4	32,0%
Операции с недвижимостью	3613,9	10,1%	318	10,7%
Коммунальные и индивидуальные услуги, культура и спорт	454,3	1,3%	75,6	2,5%
Здравоохранение и социальная помощь	123,5	0,3%	1,5	0,1%
Образование	13,4	0,0%	0,4	0,0%
Государственное управление	0,5	0,0%	0	0,0%
Нераспределенные по видам экономической деятельности	7937,3	22,3%	123,8	4,2%

* Составлено на основе данных Государственного комитета статистики Украины / Инвестиции внешнеэкономической деятельности за 9 мес. 2009 г.

В целом по 2010 году статистика ПИИ оказалась несколько лучше - чистый приток иностранных инвестиций в Украину составил 4 млрд. 410,4 млн. долл. (72,6% от уровня предыдущего года), доведя накопленный размер иностранных инвестиций в нашу страну до 40 млрд. 026,8 млн. долл.

Общую инвестиционную активность в Украине характеризует показатель отражающий динамику инвестиций в основной капитал. Так за январь-сентябрь 2009 года инвестиции в основной капитал существенно сократились и составили лишь 56,3% от уровня аналогичного периода 2008 г. Наиболее существенно сократились инвестиции в секторе образования, в сфере недвижимости и аренды, строительстве, финансовой деятельности, сельском хозяйстве.

Рост инвестиций продемонстрировали услуги в сфере НИОКР, а также деятельность в сфере культуры, спорта и досуга. Наименьшее падение инвестиций продемонстрировали следующие

сферы деятельности: коммунальные и индивидуальные услуги, производство и распределение электроэнергии газа и воды, транспортные услуги, услуги связи, розничная торговля (табл. 18).

Таблица 18

Инвестиции в основной капитал по видам экономической деятельности (январь-сентябрь 2009 г.)*

	Освоено инвестиций в основной капитал		
	в фактических ценах, млн. грн.	в %	
		к январю-сентябрю 2008 г.	к общему объему (январь-сентябрь 2009 г.)
Всего	86955,6	56,3	100
Сельское хозяйство	5199,3	47,7	6
Рыболовство	9,2	29,1	0
Промышленность	35551	62,9	40,9
<i>добывающая промышленность</i>	8580,8	64,1	9,9
<i>перерабатывающая промышленность</i>	21811,5	59,4	25,1
<i>производство и распределение электроэнергии газа и воды</i>	5158,7	79,8	5,9
Строительство	2991,1	45,3	3,4
Торговля	7737,1	54,7	8,9
<i>торговля автомобильными транспортными средствами и их ремонт</i>	1156,6	57,7	1,3
<i>оптовая торговля и посредничество в оптовой торговле</i>	2494,2	40,2	2,9
<i>розничная торговля</i>	4086,3	68,7	4,7
Деятельность отелей и ресторанов	951,8	56,4	1,1
Деятельность транспорта и связи	14790,5	65	17
<i>деятельность наземного транспорта</i>	3374	36,9	3,9
<i>деятельность водного транспорта</i>	19	65,8	0
<i>деятельность авиационного транспорта</i>	83	72,2	0,1
<i>другие транспортные услуги</i>	4868,2	84,6	5,6
<i>деятельность почты и связи</i>	6446,3	83,3	7,4
Финансовая деятельность	1273,2	45,5	1,5
Операции с недвижимостью, инжиниринг, аренда и услуги предпринимателям	13743,3	43,2	15,8
<i>операции с недвижимостью</i>	12634,1	42,6	14,5
<i>аренда машин и оборудования</i>	395,7	35,5	0,4
<i>деятельность в сфере информатизации</i>	65,6	65,7	0,1
НИОКР	223,4	113,2	0,3
<i>деятельность в сфере права, бухгалтерского учета, инжиниринга и услуги предпринимателям</i>	424,5	52,9	0,5
Государственное управление	431,1	55,1	0,5
Образование	665,3	38,8	0,8
Охрана здоровья и социальная помощь	907,2	54,2	1
Коммунальные и индивидуальные услуги	2705,5	92	3,1
Санитарные услуги, уборка мусора и утилизация отходов	272,5	51,1	0,3
<i>деятельность общественных организаций</i>	142,3	117	0,2
<i>деятельность в сфере культуры, спорта и досуга</i>	2215,2	104,5	2,5
<i>индивидуальные услуги</i>	75,5	45,4	0,1

* Составлено на основе данных Государственного комитета статистики Украины

Анализ тенденций производства основных видов промышленной продукции за период 2003-2008 гг. позволяет выделить национальную продукцию, которая в последнее время характеризовалась повышенным спросом и высокой конкурентоспособностью, как на внутреннем,

так и международном рынках. К этим отраслям следует отнести: машиностроение для сельского хозяйства, энергетическое машиностроение, транспортное машиностроение, строительное машиностроение, производство питьевой, минеральной воды и соков, производство мяса из курицы, производство молочной продукции (сыров, молока), химическая промышленность для сельского хозяйства, транспортное машиностроение, производство строительных материалов, производство некоторых видов электрического оборудования (табл. 19).

Таблиця 19

Производство основных видов промышленной продукции в Украине в 2003-2008 гг.*

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Среднегодовые (2004-2008) темпы роста промышленной продукции к 2003 г.
Котли парові або парогенеруючі інші, котли, які працюють на перегрітій воді, шт.	341	7654	14426	5103	1213	1640	1762%
Вироби ізолюючі багатощарові зі скла, тис.м ²	203	395	909	1709	2286	3038	821%
Прилади та апаратура для автоматичного регулювання та керування, тис.шт.	334	620	1093	1577	1887	1715	413%
Машини та устаткування для перероблення м'яса тварин чи свійської птиці, шт.	1103	509	489	6605	7016	7346	398%
Крейда, тис.т	1319	1621	4352	5012	5572	5589	336%
Води натуральні мінеральні негазовані, млн.дал	6,5	7,7	14,8	15,7	30,5	35,4	320%
Машини бурильні та прохідницькі, шт.	1047	2601	3203	3456	3145	2684	288%
Автомобілі легкові, тис.шт.	98,3	174	192	267	380	402	288%
М'ясо і субпродукти харчові свійської птиці, свіжі чи охолоджені, тис.т	131	201	274	327	458	572	280%
Вікна, двері, їх рами та пороги, дерев'яні, тис.м ²	1056	1503	2353	3114	3695	3797	274%
Комбайни зернозбиральні, шт.	101	305	308	300	137	309	269%
Автобуси, тис.шт.	2,6	2,6	4,7	7,7	9,1	10,2	264%
Автомобілі вантажні, тис.шт.	4,7	10,9	14	12,1	11,4	11,8	256%
Вата бавовняна, віскозна та з інших текстильних матеріалів, вироби з вати, тис.т	4,9	6,1	6,7	12,1	15,1	18,8	240%
Вироби, одержані холодним штампуванням і гнуттям, зі сталі нелегваної, тис.т	110	161	202	244	346	357	238%
Двигуни та силові установки гідравлічні та пневматичні лінійної дії, тис.шт.	183	257	326	401	496	662	234%
Борони дискові, шт.	2090	4101	4520	4421	5751	5517	233%
Котли центрального опалення, тис.шт.	151	280	371	427	348	329	232%
Проводи та кабелі електричні високовольтні на напругу більше 1000 В, тис.км	7,6	12,7	21,2	14,2	19,1	20,1	230%
Бруски, планки та фризи для паркетного або дерев'яного покриття підлоги, профільовані, незібрані, з деревини листяних порід, тис.м ²	1171	1781	2338	2306	2735	4041	225%
Косарки, тис.шт.	1,5	3,1	3,8	3,2	3,1	3,4	221%
Напівфабрикати м'ясні (включаючи з м'яса птиці) ¹⁾ , тис.т	72,5	220	142	149	178	93,9	216%
Пестициди та інші агрохімічні продукти, т	1915	1814	2416	2757	4098	9302	213%
Екскаватори, шт.	378	599	584	813	1044	921	210%
Плити та плитки керамічні, млн.м ²	12,9	17	20,6	22,1	28,6	41,3	201%
Матеріали неткані і вироби з матеріалів нетканних, тис.т	6,8	8,8	11,6	14,7	16,1	16,5	199%
Шпон струганий, млн.м ²	14,2	21,7	23,8	26,3	37,5	31,9	199%
Соки фруктові та овочеві, нектари, тис.т	400	473	672	744	1077	977	197%
Крани мостові на нерухомих опорах, шт.	95	141	102	232	235	200	192%
Лічильники електроенергії, включаючи калібрувальні, тис.шт.	638	1066	946	1094	1317	1624	190%
М'ясо і субпродукти харчові свійської птиці, морожені, тис.т	38,5	39,8	57,9	90,5	90,1	82,3	187%
Конструкції збірні будівельні з чавуну чи сталі, тис.т	59,9	69,6	72,4	122	148	147	187%
Гіпс, тис.т	321	337	381	376	742	1158	187%
Спреди та суміші жирові, тис.т	40	53	80,3	71,1	83,8	80,8	185%
Коньяки, бренді, млн.дал	1,6	2	2,4	2,8	3,6	3,9	184%

Плити деревостружкові необроблені, тис.м ³ умовних	732	975	1150	1329	1641	1622	184%
Ємності зі скла для напоїв і харчових продуктів, млн.шт.	1216	1604	1950	2196	2417	2932	183%
Конвеєри та елеватори, шт.	3074	4324	5203	5679	6550	5495	177%
Прилади для вимірювання фізичних та хімічних величин, тис.шт.	3948	5132	5613	7104	8136	8928	177%
Піски природні, млн.м ³	7,2	8,1	10,7	12,8	14,7	15,1	171%
Зошити, млн.шт.	358	369	490	687	841	663	170%
Коробки, ящики та сумки з гофрованих паперу та картону, млн.м ²	437	548	657	742	857	856	168%
Папір та картон для графічних робіт некрейдовані, тис.т	25,9	39,3	44	47	46,4	39,1	167%
Провід ізольований обмотувальний, тис.т	7,9	9,6	10,9	12	15,4	17	164%
Пиво солодове, включаючи пиво безалкогольне і пиво з вмістом алкоголю менше 0,5%, млн.дал	170	194	238	268	316	320	157%
Трансформатори електричні, млн.шт.	8,4	8	7,9	13,1	19,5	17,4	157%
Вироби макаронні з начинкою, піддані тепловому обробленню або приготовлені іншим способом (сушені, заморожені): пельмені, вареники тощо; кускус, тис.т	62,1	66,8	102	108	110	93,7	155%
Свинина свіжа (парна) чи охолоджена, тис.т	80,2	74,1	81,4	130	179	156	155%
Валки до прокатних станів, тис.шт.	10	11	11	17,6	20	16,3	152%
Апаратура електрична високовольтна, тис.шт.	350	478	682	613	573	310	152%
Килими та вироби килимові, млн.м ²	4,2	5,1	5,6	6,2	7,7	7,1	151%
Сир свіжий неферментований та сир кисломолочний, тис.т	57,7	71,3	83,5	93,2	93,2	92,9	150%
Напівфабрикати, отримані безперервним литтям, млн.т	8,7	10,5	11,4	13,7	14,7	14,8	150%
Цемент, млн.т	8,9	10,6	12,2	13,7	15	14,9	149%
Каолін та глини каолінові інші, тис.т	1176	1468	1566	1731	2172	1775	148%
Шоколад та інші продукти готові з вмістом какао, в брикетах, пластинах чи плитках, тис.т	205	244	283	303	329	346	147%
Устаткування холодильне і морозильне промислове та насоси теплові, тис.шт.	107	141	146	170	173	153	146%
Трикотаж спідній, млн.шт.	18,8	25,6	26,9	30,7	31,2	22,7	146%
Фанера клеєна, тис.м ³	114	145	173	164	178	171	146%
Елементи конструкцій збірні для будівництва з цементу, бетону чи штучного каменю, тис.м ³	2492	2763	3204	3732	4597	3792	145%
Пластмаси у первинних формах, тис.т	305	377	397	458	516	443	144%
Тканини, млн.м ²	76,3	108	114	99,9	114	109	143%
Галька, гравій, щебінь та камінь дроблений, млн.м ³	34,5	39,3	37,8	45,8	60,2	62,6	142%
Олія соняшникова нерафінована, тис.т	1257	1343	1382	2080	2228	1867	142%
Причепи та напівпричепи (крім житлових або для туризму), тис.шт.	18,4	20,3	21,5	23,6	30,8	32,7	140%
Сири жирні, тис.т	173	224	274	217	246	249	140%
Електродвигуни та генератори постійного струму, тис.шт.	140	119	148	290	327	91,8	139%
Води натуральні мінеральні газовані, млн.дал	79,3	77,3	100	115	130	120	137%
Напої безалкогольні, млн.дал	125	140	169	176	196	173	137%
Папір та картон спеціальні некрейдовані; папір сигаретний, не розрізаний за розмірами, тис.т	249	287	318	318	385	388	136%
Кислота сірчана, тис.т	1133	1425	1606	1493	1657	1479	135%
Холодильники-морозильники побутові комбіновані з окремими зовнішніми дверцями, тис.шт.	504	581	711	731	824	557	135%
у т.ч. буряковий	1456	1788	1900	2574	1867	1571	133%
Проводи та кабелі електричні низьковольтні на напругу до 1000 В, тис.км	382	421	479	481	591	562	133%
Цегла керамічна невогнетривка будівельна, млн.шт.умов. цегли	1563	1829	1890	2054	2312	2183	131%
Вироби панчішно-шкарпеткові трикотажні машинного чи ручного в'язання, млн. пар	43,3	51,4	55,5	53,8	60,3	61,7	131%
Сіль і хлорид натрію чистий, тис.т	3863	4393	4811	5996	5548	4425	130%
Вапняк, млн.т	20,4	23,2	25,1	27,8	30	26,7	130%
Вино "Шампанське", млн.дал	3,3	4	4,4	4,5	4,5	4	130%
Блоки та цегла з цементу, штучного каменю чи бетону для будівництва, млн.шт.умов. цегли	1514	1667	1834	1969	2225	2077	129%
Шпалери та аналогічні покриття з паперу, млн.умов. кусків	128	153	165	160	170	178	129%

Пряжа бавовняна, тис.т	8,6	11,2	11,2	9,9	12,7	10,4	129%
гідроелектростанціями	9,4	11,9	12,5	13	10,3	11,5	126%
Молоко оброблене рідке, тис.т	645	716	863	818	859	801	126%
Сигарети, які містять тютюн, або суміші тютюну з заміниками тютюну, млрд.шт.	96,8	109	120	120	129	130	126%
Волокна хімічні, тис.т	30,7	36,6	40,1	39,9	40,3	34,8	125%
Телевізори, тис.шт.	415	443	651	431	507	558	125%
Розпушувачі та культиватори, тис.шт.	7,7	8,9	8	11,5	9,2	10,4	125%
Одяг верхній трикотажний, тис.шт.	3803	4666	4452	5926	4174	4421	124%
Білизна постільна, млн.шт.	10,5	11,1	12	13,3	16,1	12,4	124%
Папір побутового та санітарно-гігієнічного призначення, тис.т	93,4	107	111	112	122	125	124%
Бітум нафтовий і сланцевий, тис.т	386	395	448	512	577	448	123%
Печиво солодке і вафлі, тис.т	272	285	314	337	358	373	123%
Маргарин і продукти аналогічні, тис.т	250	282	302	311	317	316	122%
Дріт зі сталі, тис.т	431	551	492	514	592	478	122%
Газ нафтовий попутний, млн.м ³	745	832	880	962	950	867	121%
Спирт етиловий неденатурований із вмістом спирту не менше 80 об.%, млн.дал	24,1	22,8	29	33,7	31,7	27,9	120%
Конструкції інші, частини конструкції, плити, панелі та вироби аналогічні з металів чорних або алюмінію, тис.т	502	521	551	568	688	682	120%
Продукти кисломолочні, тис.т	427	467	499	523	534	534	120%
Шпон лушений, тис.м ³	43,5	53,6	52,7	51,9	57,6	43,8	119%
Вироби ковбасні, тис.т	271	332	309	301	330	332	118%
Труби великого та малого діаметрів, профілі пустотілі з металів чорних, тис.т	2136	2127	2399	2761	2811	2542	118%
Сівалки, тис.шт.	8	9,9	11,3	9	7,1	9,9	118%
Шини – всього, тис.шт.	6594	7940	7531	9245	7411	6631	118%
Трактори для сільського та лісового господарства, шт.	4556	5806	5543	3703	5282	6339	117%
Вироби з асфальту або аналогічного матеріалу в рулонах, млн.м ²	46,2	50,7	56,2	56,6	55,5	50,4	117%
Костюми жіночі та дівчачі, тис.шт.	604	837	893	730	524	496	115%
Руди і концентрати залізни неагломеровані, млн.т	63	66	69,5	74	77,9	72,7	114%
Крани інші (козлові і мостові пересувні, порталні, дерик-крани судові), шт.	285	272	322	311	352	372	114%
Крупи, тис.т	294	335	342	322	318	363	114%
Нафта сира, млн.т	2,8	3	3,1	3,3	3,3	3,2	114%
Руди і концентрати залізни агломеровані, млн.т	58,9	63,1	65	68,8	72,8	64,1	113%
Горілка, інші міцні спиртові напої (спирт питний з вмістом спирту менше 45,4 об.%; спирти, отримані дистилюванням з фруктів), млн.дал	26,7	40,3 ³⁾	35,1	35,5	37,2	41,3	112%
Мастила, масла інші, тис.т	180	214	176	210	214	188	111%
Вагони вантажні несамохідні, тис.шт.	22,7	23	21,6	19,9	31,5	30,2	111%
Піджаки та блейзери, куртки типу піджаків, джемperi та вироби аналогічні чоловічі та хлопчачі, тис.шт.	1417	1615	1917	1815	1394	1081	110%
атомними електростанціями	81,4	87	88,8	90,2	92,5	89,8	110%
Чавун, млн.т	29,5	31	30,7	32,9	35,6	31	109%
Деревина, уздовж розпиляна чи розколота, завтовшки більше 6 мм, тис.м ³	2197	2414	2409	2385	2525	2266	109%
Вапно, тис.т	4962	5302	5342	5450	5688	5128	108%
прокат плоский гарячекатаний зі сталі нелегованої та легованої (крім нержавіючої та швидкорізальної)	9,4	10,3	10,5	10,2	10,8	9,1	108%
Феросплави, млн.т	1,7	2	1,7	1,8	2	1,7	108%
Газ природний, млрд.м ³	18,6	19,6	19,9	20,1	20,2	20,6	108%
Газовий конденсат, млн.т	1,1	1,3	1,2	1,2	1,1	1,1	107%
Шкіра, оброблена після дублення чи оброблена під пергамент, тис.м ²	3859	3977	4287	4242	3794	4398	107%
Взуття, млн. пар	20,3	21,7	20,5	21,2	22,5	22,2	107%
Добрива азотні мінеральні чи хімічні, тис.т	2470	2407	2633	2566	2840	2689	106%
Пропан і бутан скраплені, тис.т	722	754	766	758	824	727	106%
Брюки, бриджі чоловічі та хлопчачі, тис.шт.	6504	8223	7371	6933	6436	5513	106%
Електроенергія, млрд.кВт×год	180	182	186	193	196	193	106%
Аміак синтетичний, тис.т	4775	4779	5214	5147	5139	4890	105%
Гідроксид натрію (сода каустична), тис.т	160	210	209	183	135	88	103%

Борошно, тис.т	2827	2949	2944	2696	2908	3030	103%
Машини пральні, тис.шт.	251	345	322	208	173	230	102%
Свинина морожена, тис.т	18,9	13,9	18	25,4	24	14,2	101%
Прокат готовий чорних металів, млн.т	22,5	23,2	22,7	22,4	24,5	20,5	101%
прутки і стержні інші (не в бухтах), кутики та профілі фасонні і спеціальні гарячекатані зі сталі нелегованої та легованої (крім нержавіючої та швидкорізальної)	5,8	5,9	5,5	5,8	6,4	5,5	100%
Вугілля готове, млн.т	59,8	59,4	60,4	61,7	58,9	59,5	100%
тепловими електростанціями і теплоелектроцентралями	89,5	83,2	84,7	90,1	93,4	91,2	99%
Банки зі скла для консервування (в 0,5 літровому обчисленні), млн.шт.	922	1003	840	863	1045	799	99%
Насоси об'ємні ротаційні, тис.шт.	1216	1269	1137	1079	1251	1196	98%
Холодильники побутові, тис.шт.	284	269	242	338	310	222	97%
Верстати токарні, розточувальні, свердлувальні, фрезерувальні, шт.	378	496	409	289	336	307	97%
Бензин моторний з вмістом свинцю 0,013 г/л і менше, тис.т	4308	4997	4609	3926	4161	3223	97%
Вироби макаронні без начинки, не піддані тепловому обробленню чи не приготовлені будь-яким іншим способом, тис.т	110	99,7	104	108	107	113	97%
Полотна трикотажні машинного чи ручного в'язання, тис.т	5,3	6,3	5,9	5,7	4,7	3	97%
Кокс та напівкокс з вугілля кам'яного, млн.т	20,8	22	18,9	19,2	20,6	19,5	96%
Жакети та блейзери, піджаки, куртки типу піджаків, джемperi та вироби аналогічні жіночі та дівчачі, тис.шт.	4123	4772	4644	4115	3725	2527	96%
Пальта і напівпальта, шуби з хутра натурального, тис.шт.	11,2	10,4	14,5	11,2	8,9	8,6	96%
Листи гофровані, шифер та аналогічні вироби з азбестоцементу, млн.умов. плит	733	716	811	748	632	599	96%
Сталь без напівфабрикатів, отриманих безперервним литтям, млн.т	28,9	28,9	27,9	27,9	29	23,3	95%
Електродвигуни та генератори змінного струму, електродвигуни універсальні, тис.шт.	873	1155	913	706	670	602	93%
Сукні та сарафани жіночі та дівчачі, тис.шт.	1167	1209	1264	916	961	1046	92%
Вироби хлібобулочні, тис.т	2335	2307	2264	2160	2034	1978	92%
Вироби кондитерські з цукру, включаючи білий шоколад, без вмісту какао, тис.т	293	310	285	241	256	250	92%
Смоли (кам'яновугільні), тис.т	1015	1029	876	910	934	881	91%
Верстати для оброблення дерева, шт.	3743	4165	3722	3554	3160	2444	91%
Пальта, напівпальта, накидки, плащі, куртки теплі та вироби аналогічні жіночі та дівчачі, тис.шт.	3277	3637	3346	2675	2541	2512	90%
Апаратура електрична низьковольтна, млн.шт.	82,9	80,6	69,5	78,5	75,9	67,4	90%
Конвертери і машини ливарні, виливниці і ковші, що використовуються в металургії та в ливарному виробництві, тис.шт.	13,7	12,7	11,2	10,5	12,8	13,3	88%
Костюми чоловічі та хлопчачі, тис.шт.	1567	1860	1608	1344	1107	1000	88%
Торф неагломерований паливний (в умовній вологості), тис.т	559	544	639	462	395	358	86%
Радіатори центрального опалення без електричного підігріву, з металів чорних, тис.т	33,4	30,8	30,5	31,5	30,7	18,5	85%
Цукор білий кристалічний, тис.т	2486	2147	2139	2592	1867	1571	83%
Вуглеводні циклічні, тис.т	517	612	442	413	406	202	80%
Вуглеводні ациклічні, тис.т	399	418	347	354	348	134	80%
Насоси відцентрові для перекачки рідин інші та підйомники рідин, тис.шт.	544	542	464	455	443	273	80%
Парафін нафтовий, тис.т	15,7	13,9	11	13	12,2	12,2	79%
Барвники синтетичні, т	4954	5717	1708	2773	4599	4713	79%
Яловичина і телятина, свіжі (парні) чи охолоджені, тис.т	186	141	143	156	160	128	78%
Посуд столовий, кухонний, інші господарсько-побутові вироби з фарфору, млн.шт.	96	102	99,3	79,1	57,8	32,1	77%
Шлаковата, вата мінеральна силікатна та аналогічні мінеральні вати (включно суміші) в блоках, листах чи рулонах, тис.м ³	296	293	191	187	252	212	77%
Масло вершкове, тис.т	137	116	120	104	100	84,8	77%
Паливо дизельне для транспорту автомобільного і залізничного, тис.т	6325	6265	5290	4270	4147	3659	75%

Резервуари та цистерни металеві місткістю понад 300 л, тис.т	47,9	38,2	23,7	35	40,4	35,2	72%
Брюки, бриджі жіночі та дівчачі, тис.шт.	10559	10354	8519	7582	5988	5207	71%
Светри, джемperi, пуловери, жилети та вироби аналогічні трикотажні машинного чи ручного в'язання, тис.шт.	6324	5029	4964	4753	3849	2341	66%
Пальта, напівпальта, накидки, плащі, куртки теплі та вироби аналогічні чоловічі та хлопчачі, тис.шт.	875	615	649	630	534	376	64%
Мазути паливні важкі, тис.т	7970	7766	5889	3836	3477	2460	59%
Яловичина і телятина, морожені, тис.т	97,9	57	50,1	43,9	61,5	39,4	51%
Преси та машини кувальні, шт.	298	165	99	161	160	116	47%
Лікери, солодкі наливки, спиртові настоянки, горілка інша, інші спиртові напої, млн.дал	5,7	7,4	23,1	23,7	25,4	20,4	26%

* Складено на основі даних Государственного комитета статистики Украины

В условиях финансового кризиса существенно упали объемы производства большинства промышленных товаров, товаров широкого потребления и пищевой продукции.

Вместе с тем следует отметить отдельные виды промышленной продукции, которые оказались устойчивы к кризисным явлениям и даже показали рост производства. К ним относятся: подсолнечное масло, свежее и мороженое мясо курицы, дизельное топливо и бензин, мазуты, природный газ, кондитерские изделия, керамическая плитка (табл. 20).

Таблица 20

Темпы роста производства некоторых видов промышленной продукции в кризисное время (9 мес. 2008 – 9 мес. 2009 г.)

Производства, показавшие наименьший спад в кризисное время		Производства, показавшие наибольший спад в кризисное время	
Виды промышленной продукции	10 мес. 2009 г. к 10 мес. 2008 г., %	Виды промышленной продукции	10 мес. 2009 г. к 10 мес. 2008 г., %
Масло подсолнечное, нерафинированное	158%	Трактора для сельского и лесного хозяйства	15%
Мясо и субпродукты из домашней птицы, мороз.	114%	Автомобили легковые	16%
Мясо и субпродукты из домашней птицы, свеж.	113%	Станки токарные, расточные, сверлильные, фрезерные	32%
Дизельное топливо	107%	Свинина, мороженая	37%
Кондитерские продукты из сахара, включая белый шоколад без содержания какао	106%	Телевизоры	41%
Мазуты топливные, тяжелые	105%	Трикотажные изделия (свитера, джемперы, пуловера и др.)	42%
Плитка керамическая	105%	Холодильники и морозильные камеры бытовые	54%
Газ природный	103%	Сталь без полуфабрикатов, полученных непрерывным литьем	60%
Бензин моторный	100%	Изделия из асфальта	62%
Бумага бытового и санитарно-гигиеничного назначения	96%	Цемент	63%
Нефть, сырая	95%	Листы гофрированные, шифер и аналогичные изделия из асбестоцемента	64%
Сыры, жирные	95%	Трубы большого и малого диаметров, профили пустотелые	65%
Молоко	95%	Говядина и телятина, мороз.	65%
Газовый конденсат	94%	Шины автомобильные	65%
Трикотажная продукция (носки, чулки)	94%	Пластмассы в первичных формах	65%
Кисломолочные продукты	92%	Машины стиральные	66%
Автобусы	92%	Бумага и картон для графических работ	69%
Уголь, готовый	92%	Говядина и телятина, свежая и охлажденная	70%

Полуфабрикаты, полученные непрерывным литьем	91%	Трикотаж (нижнее белье)	70%
Сыр свежий неферментированный и кисломолочный	91%	Прокат готовый черных металлов	72%
Обои и покрытия из бумаги	90%	Свинина свежая и охлажденная	73%
Бумага и картон	90%	Известь	74%
Обувь	90%	Чугун	75%
Шоколад и другие продукты с какао	89%	Ткани	75%
Спреды и смеси жировые	88%	Одежа верхняя, трикотажная	76%
Электроэнергия	87%	Удобрения азотные минеральные или химические	77%
Газ нефтяной, попутный	87%	Руда и концентраты железные агломерованные	79%
Масло сливочное	86%	Колбасные изделия	80%
Кокс и полукокс из угля каменного	82%	Руда и концентраты железные неагломерованные	81%

* Составлено на основе данных Государственного комитета статистики Украины

Финансовый результат деятельности сектора услуг в Украине в кризисный период (за период 11 мес. 2009 г.) в целом соответствовал показателям развития за аналогичный период 2008 г.

Здесь наиболее высокие темпы роста показали бизнес услуги (услуги в сфере бухгалтерского учета и аудита, юридические услуги, консалтинг в сфере коммерческой деятельности и управления), услуги в сфере информатизации (консультационные услуги в сфере информатизации, обработка информационных данных, разработка программного обеспечения), уборка промышленных и жилых помещений, упаковка, ремонт бытовой техники (табл. 21).

Таблица 21

Объем реализованных услуг в Украине (в грн.)*

Услуги	январь-ноябрь 2008	январь-ноябрь 2009	Темпы роста, %
Все виды услуг	167937,9	166575,1	99,2%
Торговля и техническое обслуживание и ремонт транспортных средств	1349	1013,3	75,1%
Ремонт бытовой техники	199,6	242,2	121,3%
Деятельность отелей и ресторанов	2549,8	2186,6	85,8%
Предоставление других мест для временного проживания	902,8	846,9	93,8%
Услуги связи	52276,1	51472,8	98,5%
Услуги железнодорожного транспорта	8586,9	8026,8	93,5%
Услуги наземного транспорта	10929,3	9852,3	90,1%
Услуги водного транспорта	1577,5	1263	80,1%
Услуги авиационного транспорта	7052,3	7430,9	105,4%
Дополнительные транспортные услуги и вспомогательные операции	19373,6	23849,7	123,1%
Туристические услуги	1923,6	1761,8	91,6%
Организация перевозки грузов	7639,6	7120,5	93,2%
Почтовые услуги	42712,9	42590,5	99,7%
Операции с недвижимым имуществом	12963	14640,5	112,9%
Аренда машин и оборудования	1978,7	1486,8	75,1%
Прокат бытовых изделий и предметов личного пользования	24,5	24	98,0%
Консультационные услуги по вопросам информатизации	403,1	706,8	175,3%
Разработка программного обеспечения и консультации	1457,6	1706,8	117,1%
Обработка информационных данных	187,4	241,6	128,9%
Деятельность, связанная с базами данных	864,9	960,5	111,1%
Ремонт и обслуживание офисной техники	252,9	234,3	92,6%
Другая деятельность в сфере информатизации	10,1	11,7	115,8%
НИОКР	26171,7	22341,6	85,4%

Услуги в сфере права	644,5	775,8	120,4%
Услуги в сфере бухгалтерского учета и аудита	719,4	1033	143,6%
Маркетинговые исследования и определение общественного мнения	1046,3	957,7	91,5%
Консультации по вопросам коммерческой деятельности и управления	961	1195,3	124,4%
Управление предприятиями	1198,7	1104,7	92,2%
Услуги в сфере инжиниринга, геологии и геодезии	6363,5	5855	92,0%
Технические испытания и исследования	612,1	605,7	99,0%
Рекламная деятельность	5202,6	3637,1	69,9%
Подбор и обеспечение персоналом	271,3	258,5	95,3%
Проведение расследований и обеспечение безопасности	2977	2967,4	99,7%
Уборка промышленных и жилых помещений	285,3	388,8	136,3%
Фотоуслуги	20,7	12,6	60,9%
Упаковка	43,3	52	120,1%
Секретарские услуги и услуги перевода	41,4	30,2	72,9%
Деятельность телефонных центров	114,8	124,4	108,4%
Другие коммерческие услуги	5669,8	3343,4	59,0%
Начальное общее образование	28,9	30,2	104,5%
Среднее образование	287,3	308,6	107,4%
Высшее образование	1228,4	1366,6	111,3%
Другие виды деятельности в области образования	538,6	545	101,2%
Деятельность по охране здоровья человека	4227,3	4786,4	113,2%
Ветеринарная деятельность	7	8,1	115,7%
Социальная помощь	0,4	0,5	125,0%
Санитарные услуги, уборка мусора и утилизация отходов	1703,9	1964,4	115,3%
Деятельность в сфере культуры и спорта, отдыха и развлечений	7494,2	5754,5	76,8%
Предоставление индивидуальных услуг	887	903,5	101,9%

* Составлено на основе данных Государственного комитета статистики Украины

Выводы

Несмотря на сокращение системных рисков, способных привести к затяжному характеру стагнационных процессов в мировой экономике, скорей всего не стоит также ожидать какого-либо существенного прорыва и в восстановлении мировой экономики.

Подтверждением тому, является неспособность финансовой системы предоставлять достаточный объем кредитования для поддержания стабильного и долгосрочного роста, вызванная в первую очередь низким уровнем капитала банковской системы в условиях массового списания активов банками и ухудшения показателей прибыльности.

Также не будет способствовать стабильному восстановлению роста в ближайшие два-три года очень слабый потребительский спрос на товарную продукцию, низкий уровень иностранных инвестиций и постепенное сворачивание государственных программ поддержки ведущими мировыми державами вызванных значительным ростом бюджетных дефицитов в острую фазу кризиса 2008-2009 годов.

Кроме того очень существенной угрозой, как для сохранения социальной стабильности, так и возобновления долгосрочного роста в мировой экономике будут высокая безработица, которая в развитых странах сохранится на уровне 7-9%, а в США по-прежнему будет превышать 10% от количества трудоспособного населения.

В перспективе ближайших лет также сохраняется угроза нарастания кризисных проблем со стороны относительно стабильных в настоящее время азиатских экономик, вызванных стимулирующими правительственными программами поддержания внутреннего спроса за счет значительного увеличения банковского кредитования и провоцирующее при этом рост кредитных пузырей в банковской и инвестиционной сферах.

Объем выданных кредитов в Китае в 2009 г. превысил 9 трлн. юаней (1,3 трлн. дол. США), против 4,2 трлн. юаней (615 млрд. дол. США) в 2008 г.

По прогнозам UNCTAD рынок ПИИ в 2010 году составит около 1,4 трлн. дол. США, что будет почти на 30% меньше уровня 2007 года и на 17% ниже 2008 года. Возобновление же роста произойдет не ранее 2011 г., когда ПИИ ожидаются в объеме 1,8 трлн. дол. США.

Вместе с тем в 2010 г. активность в сфере M&A по сравнению с прошлым годом вероятно повысится. В частности контрагенты аудиторской компании PwC на 1 квартал 2010 г. уже заявили о сделках по меньшей мере на 21,2 млрд. дол. США.

По оценкам Thomson Reuters с начала текущего года объем слияний и поглощений, прошедших с участием только компаний из развивающихся стран, достиг \$93,3 млрд., что является рекордом с I квартала 2008 года.

Впервые за всю историю проведения сделок M&A, их объем в развивающихся странах в начале года составил 48% от общемирового, превысив совокупные объемы сделок по слияниям и поглощениям в ведущих экономиках Европы и США.

Лидерство развивающихся стран на мировом рынке M&A во многом обусловлено сохраняющейся рекордно низкой активностью на этом рынке традиционных лидеров – европейских и американских компаний, которые пока еще так и не могут оправиться от последствий мирового финансового кризиса.

Объем проведенных сделок M&A в Европе с начала года не дотягивает до результатов еще III квартала 1994 года, а в США – I квартала 1993 года. По количеству сделок в начале года первые места занимают Китай (294) и Россия (168).

В Украине в 2010 году объем сделок M&A, вряд ли превысит \$1,5-2 млрд., что будет в 3-4 раза меньше результатов докризисного 2008 года.

В настоящее время экономика страны находится в удручающем состоянии, к тому же политическая нестабильность, связанная с выборами Президента сдерживает приток иностранных инвестиций в форме осуществления сделок M&A. Такие факторы как неопределенность с перспективами развития национальной экономики, риски связанные с возможностью развития второй волны кризиса, ограниченный доступ к кредитным ресурсам не будут способствовать более динамичному восстановлению роста сделок M&A в Украине.

Еще одним существенным сдерживающим фактором развития украинского рынка M&A остается расхождение в оценке стоимости бизнеса собственниками и ожиданиями инвесторов и как следствие выжидательная позиция обеих сторон.

В 2010 году сделки M&A будут в большей степени вынужденными, где основным приоритетом станет избавление собственников украинских корпораций от непрофильных активов, требующих значительных средств на их текущее содержание.

Также вполне возможны сделки по недружественному поглощению инвестиционно-привлекательных объектов украинскими ФПГ, особенно тех, которые обременены чрезмерными долгами.

В тоже время стабилизация политической и макроэкономической ситуации (после выборов Президента Украины) и прогнозируемый рост ВВП в 2010 г. будут способствовать вхождению иностранных инвесторов в перспективные украинские инвестиционные проекты.

Наиболее привлекательными отраслями по осуществлению сделок M&A в Украине в 2010 г. скорей всего станут сельское хозяйство, пищевая промышленность, розничная торговля и финансовый сектор.

Если же украинские власти сумеют создать необходимые условия для цивилизованного инвестиционного и делового климата в стране, в таком случае интересными для долгосрочных инвестиций также будут инфраструктурные проекты, проекты, связанные с проведением Евро 2012, а также инвестиции в традиционную энергетику (в частности в генерирующие компании).