

УДК 339.9

Испанская инвестиционная политика в странах Латинской Америки

Цуциева О. Т., к.э.н., доцент кафедры «Международные экономические отношения»

Гозюмова Л. Р., бакалавр кафедры «Международные экономические отношения»

ФГБОУ ВПО «Северо–Осетинский Государственный Университет имени К.Л.Хетагурова»

e-mail: Coralos1@mail.ru

Россия, Владикавказ

Аннотация: Данная статья посвящена изучению инвестиционной политики Испании в регионе Латинской Америки и Карибского бассейна (ЛАКБ) за 2016-17 гг. Изучены научные материалы иностранных и отечественных авторов и международных организаций, а также испанских рейтинговых агентств, министерств и банков по данной теме, рассмотрены причины той или иной конъюнктуры рынка инвестирования в регионе ЛАКБ, в частности, с точки зрения участия Испании, и перспективы его дальнейшего развития.

Ключевые слова: ПИИ, испанские инвестиции, ЛАКБ, Латинская Америка, инвестиционный климат, испанские ТНК, компании-инвесторы, инвестиционная политика, Иберо-Америка, трансатлантическая интеграция, слияния и поглощения

Description: This article is dedicated to a research of Spain's investment policy towards the LACB region during 2016-17 years. Different scientific works of both native and foreign authors have been studied and reviewed, as well as data from international organizations, Spanish ministries and banks, rating agencies. And the reasons of such a condition on the market of foreign investment in LACB from the view of Spanish participation have also been examined.

Key words: FDI, Spanish investment, LACB, Latin America, investment climate, Spanish TNC, investing companies, investment policy, Ibero-America, transatlantic integration, A&Ms

Вопрос экономического развития и интеграционной связи становится все более насущным в связи с неустойчивостью международных экономико-политических отношений. Задача устойчивости и сохранения темпов роста или, по крайней мере, не допуск спада - являются основными как для развитых, так и развивающихся государств. Закономерной в такой ситуации является координация между государствами, которые имеют определенные предпосылки для интеграции, вопреки различиям в уровне развития, а в случае Испании и стран Латинской Америки – наоборот, благодаря данному

факту. Пример данной схемы трансатлантического взаимодействия является наглядным и актуальным образцом для современной международной торговой системы. Испания и страны Латинской Америки (ибероамериканские страны), помимо чисто прагматических причин, имеют тесную культурно-историческую связь, созданную столетия назад и укреплявшуюся вплоть до настоящего момента. В целом после обретения независимости Латинской Америкой и на протяжении последних двухсот лет ее отношения с иберийскими родственными странами не могли не развиваться, поскольку культурно-экономическая структура их взаимосвязей глубоко закрепились. С 80-ых годов XX-го века идет непрерывный интеграционный процесс на самом высоком уровне, и такие региональные группировки континента, как МЕРКОСУР, ЛАКБ, УНАСУР и т.д. активно участвуют в процессе наравне с правительствами и крупнейшими компаниями Испании и Португалии.

На данный момент существует согласие среди большинства политических сил Испании, что Латинская Америка очень важна для Испании. Существующее согласие означает, что, несмотря на относительно небольшие различия между двумя главными национальными партиями (Popular Party [PP] и Социалистическая партия [ИСПП]), политика по отношению к региону характеризуется непрерывным оптимизмом. Традиционно, отношения с Латинской Америкой считались высоким приоритетом. Испанское правительство указало на потребность основать стратегические связи с самыми большими странами в регионе, у которых есть потенциал к региональному лидерству: Бразилия и Мексика, Аргентина и Чили. Каждый испанский премьер-министр делает торжественное заявление о том, что отношения с Латинской Америкой - приоритет - практически *самый важный* приоритет. В настоящее время у министерства иностранных дел Испании есть три секретариата: (1) Иностранные дела Иберо-Америки; (2) ЕС и (3) помощь развивающимся странам (ODA). [6]

Прочные экономические показатели в Латинской Америке дают возможность испанским компаниям уменьшать свои потери в Испании и других странах Европы. Однако такие компании будут сталкиваться с трудностями в реализации этой стратегии как внутри страны, так и за рубежом. У них может не быть капитала для расширения в Латинской Америке, и им придется иметь дело с изменениями нормативно-правовой базы и нестабильной политической и экономической системой, по крайней мере, в некоторых странах ЛАКБ. Несмотря на эти факторы, еще в 1990-х годах испанские компании начали расширяться на международном уровне, особенно в Латинской Америке. В 2011 году три из пяти крупнейших испанских компаний заработали больше прибыли в Латинской Америке, чем в самой Испании. Для телекоммуникационного провайдера Telefonica, Banco Santander и Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), первой, второй и четвертой по капитализации испанской компании, соответственно, Латинская Америка стала основным источником прибыли, что и стало стимулом для

дальнейшей экспансии в регионе [5]. С того момента и по сей день Испанскую инвестиционную политику в странах ЛАКБ называют «реконкистой».

С 2011 года испанские инвестиции в основном были направлены на относительно ограниченную группу секторов, прежде всего телекоммуникации, банковское дело, коммунальные услуги и энергетику. Инвестиции также поступали от относительно небольшого числа испанских компаний. По данным Банка Испании, только 20 процентов испанских компаний инвестируют за рубежом. Основными фирмами и секторами были Telefonica в области телекоммуникаций; BBVA и Banco Santander в банковской сфере; Iberdrola, Union Fenosa и Endesa (в настоящее время итальянский) в сфере коммунальных услуг; Repsol YPF в области нефти и природного газа. Первый этап экспансии испанских компаний в Латинской Америке был сосредоточен на крупнейших рынках: Мексике, Бразилии и Аргентине. Позже, с 2015 года, испанские компании начали распространяться по остальной части Центральной Америки и Южной Америки. В последнее время испанские компании начали закупать активы на небольших рынках, таких как Перу, Чили, Колумбия и Венесуэла[8].

Инвестиции испанских компаний в Латинской Америке сократились с 2008 года в результате международного финансового кризиса. В качестве источника ПИИ в Латинской Америке Испания оказалась на втором-четвертом месте после Соединенных Штатов, Нидерландов и Китая. В то же время многие испанские компании начали использовать Латинскую Америку для компенсации потерь внутри страны. Исследование, проведенное автономным университетом Мадрида, показало, что испанские компании в индексе акций Ibex 35, которые работают в Латинской Америке, улучшили свою прибыль в среднем с начала кризиса, в то время как остальные столкнулись с убытками. В 2011 году Banco Santander заработал более половины своей прибыли в Латинской Америке, с Бразилией, Мексикой и Чили в качестве крупнейших источников бизнеса. "Телефоника" также получила более половины своих прибылей в регионе, главным образом благодаря операциям в Бразилии, Аргентине и Чили. Наконец, BBVA получила две трети прибыли от бывших Иберийских колоний. Только в Мексике банк заработал больше денег, чем в Испании.

На данный момент Латиноамериканские экономики растут высокими темпами, несмотря на кризис, особенно по сравнению с Европой. Невзирая на то, что регион может пострадать от сокращения экспорта в Европу, спрос на его агроминеральные товары остается высоким на других рынках, особенно в Азии, США, Канаде. Напротив, Испания сталкивается с рецессией и рекордной безработицей, которая привела к низкой экономической активности, низкому потреблению и высокому риску для банков[5]. В ближайшие годы ожидается рост основных секторов в Латинской Америке, где работают испанские компании — банковское дело,

телекоммуникации и энергетика (в том числе новые виды энергодобычи), туризме. Примером и без того сильного присутствия испанских банков в Латинской Америке является BBVA, которая по объему депозитов является крупнейшим банком в Мексике, четвертым по величине в Аргентине и шестым по величине в Чили. Между тем, Banco Santander является крупнейшим банком в Чили, третьим по величине в Мексике и Аргентине и шестым по величине в Бразилии.

В целом Латинская Америка становится все более привлекательной для банков. С тех пор как в конце 1990-х и начале 2000-х годов в регионе разразилась волна финансовых кризисов, финансовые системы в Латинской Америке обрели силу, глубину и разнообразие. Уровень задолженности домашних хозяйств по отношению к доходам является относительно низким в регионе, составляет около 40 процентов в Бразилии и Аргентине и около 70 процентов в Чили, по сравнению со 128 процентами в Испании. Регион имеет относительно низкие уровни использования банков, что оставляет много возможностей для расширения в этом секторе. В некоторых странах, включая Чили, Бразилию и Уругвай, от 40 до 60 процентов взрослого населения имеют доступ к банковским услугам.

Телекоммуникационный сектор Латинской Америки также открывает возможности для роста. Согласно отраслевым отчетам, в течение следующих нескольких лет сектор будет характеризоваться сильным ростом в масштабах всего региона в секторах широкополосной связи и мобильной голосовой связи и передачи данных. Это расширение потребует инвестиций и опыта. Ноу-хау крупных игроков, таких как Telefonica, которые имеют значительный опыт работы на европейских телекоммуникационных рынках, значительно облегчат этот процесс. Эти возможности будут доступны и для глобальных телекоммуникационных игроков, в том числе для нескольких латиноамериканских компаний, что подталкивает испанцев к поддержанию их конкурентного преимущества. Энергетический сектор также представит возможности для бизнеса в ближайшие годы из-за сильного потребления электроэнергии и нефти в Латинской Америке, а также развития новых систем энергодобычи.

Испанские компании все еще могут страдать от последствий Европейского кризиса. Этот кризис еще далеко не закончился в Испании и фирмы могут столкнуться с внутренними потерями, опережающими их доходы в Латинской Америке. Это может вынудить компании ликвидировать свои операции в Латинской Америке только для того, чтобы компенсировать потери дома. Но до тех пор, пока Латинская Америка остается привлекательным местом для инвестиций, региональные правительства будут иметь преимущество при торгах с испанскими компаниями.

«Испанские фирмы, которые присутствуют в Латинской Америке или имеют там интересы, будут продолжать инвестировать в регион, несмотря на замедление роста в регионе», - таковы были результаты исследования

Швейцарской бизнес школы в 2016 году. – «Около 76% намерены продолжать инвестиции в Латинскую Америку в 2017 году[2]», что и подтвердилось по результатам отчетов международных организация и нацбанка Испании [7].

Эти цифры свидетельствуют о том, что испанские фирмы сейчас уверены в долгосрочной эффективности этих рынков, несмотря на кризис в Бразилии за или неопределенность в Мексике из-за пересмотра североамериканского соглашения о свободной торговле NAFTA. Подтверждением продолжения крупномасштабных действий испанских игроков служит и то, что Испания впервые за 11 лет обогнала Канаду по величине инвестиций в туристическую индустрию Мексики [3]. Испанские фирмы осуществили прямые инвестиции на общую сумму 81 млн долларов США в прошлом году, по сравнению с 77 млн долларов США, согласно данным, собранным секретариатом экономики. В последний раз Испания инвестировала больше, чем Канада, в 2005 году, когда ее капитальные затраты достигли 147 миллионов долларов [7].

Однако же в целом в 2017 году общий объем прямых испанских инвестиций за рубежом сократился на 42% в валовом выражении по отношению к 2016 году [7]. Если не брать в расчет операции ETVЕ (ценные бумаги холдинговых иностранных компаний), отмечается, что в 2017 году падение испанских валовых инвестиций в валюте составило 47%. Это уменьшение обусловлено главным образом, статистическим эффектом, вызванным своевременной ликвидационной операцией вне территории Испании в 2017 году, основанной на реструктуризации бизнеса.

В связи с этим в 2017 году Соединенные Штаты вернулись на первое место в топе инвестиционных площадок, несмотря на сокращение потока на 45%. За ними следует Франция, а также масштабные инвестиции в Мексике и Канаде. На пятом месте Нидерланды, которые, несмотря на более низкую сумму полученных инвестиций по сравнению с 2016 годом увеличивает свою долю в общем объеме. Пять упомянутых стран представляют 52,4% инвестиций. Как обычно, на долю всего 21 страны приходится 94,3% инвестиций Испании за границей, за исключением операций типа ETVЕ, тогда как остальные страны составляют лишь 5,7%. Франция, Канада, Колумбия и Португалия – это страны, которые имели самый высокий рост среди десяти ведущих пунктов назначения испанских инвестиций.

По географическим областям испанские инвестиции более разнообразны в 2017, чем в 2016 году. Несмотря на снижение инвестиций в Латинской Америке на 42,1% и в Европе (61,6%), они также набрали вес по сравнению с общей суммой инвестирования. Азии и Океания - единственный анклав, который растет как получатель инвестиций (табл.1) [2].

Таблица 1.

Иностранные инвестиции Испании за 2016-17 гг.

Регионы-акцепторы	2016		2017		
	Объем	%	Объем	%	Соотношение 2017/2016 в %
Европа	21.050	56,5	8.073	40.9	-61.6
Латинская Америка	9.808	26.3	5.677	28.7	-42.1
Остальная Америка	5.693	15.0	4.974	22.1	-12.6
Азия и Океания	535	1.4	969	4.9	81.3
Африка	176	0.5	66	0.3	-62.3

Источник:

http://www.mineco.gob.es/stfls/mineco/prensa/ficheros/noticias/2018/180320_cuadros_inversion_extranjera_2017.pdf, p. 9

Испанские инвестиции в 2017 году были сосредоточены в определенных секторах экономики. (табл. 2)

Таблица 2.

ПИИ Испании по отраслям в миллионах евро

Сектор инвестиций	2015	2016	2017
Сельское хозяйство, животноводство, лесное хозяйство и рыболовство	286	217	237
Добывающая промышленность	9.678	1.055	3.199
Вспомогательные мероприятия по добыче нефти и природного газа	8.888	141	1.569
Добыча сырой нефти	782	877	1.256
Обрабатывающая промышленность	2.438	6.172	2.397
Производство автомобилей	136	41	718
Ремонт электрооборудования		2.658	654
Поставка электроэнергии, газа, пара и кондиционирования воздуха	1.570	4.460	1.014
Водоснабжение, санитария, уничтожение отходов, обеззараживание	133	133	1
Строительство	2.551	2.867	1.255
Основная и мелкая торговля; ремонт моторных транспортных средств и мотоциклов	908	8.904	2.557
Оптовая торговля напитками	85	7.490	700
Оптовая продажа фармацевтической продукции	77	477	632
Разработка топлива, минералов, металлов, химия	11	12	434
Транспортировка и хранение	660	1.525	3.765
Мероприятия, прилагаемые к наземному транспорту	139	1.117	2.798
Туризм	131	90	173
Информация и связь	5.759	2.069	2.376
Кабельные телекоммуникации	4.583		1.251
Беспроводная связь	22	586	610
Другая телекоммуникационная деятельность	733	449	437
Финансовая и страховая деятельность	6.052	7.197	2.051

Источник:

http://www.mineco.gob.es/stfls/mineco/prensa/ficheros/noticias/2018/180320_cuadros_inversion_extranjera_2017.pdf, p. 10

Во-первых, главенствует сектор транспорта и хранения с 19,1% от общей суммы. На втором месте добывающая промышленность (3,199 млн евро и увеличение на 203,2% по сравнению с предыдущим семестром), далее - оптовая и розничная торговля с 2557 млн. евро и 12,9%, обрабатывающая промышленность (2 397 млн. евро и отступление 61,2%), финансовая и страховая деятельность с 2,051 млн. евро и падение на 71,5%, а строительный сектор - на 1,255 млн. евро и на 56,2% меньше. В связи с появляющимися новыми возможностями в регионе, Латинская Америка по-прежнему будет основным источником дохода для некоторых испанских компаний, особенно крупных [7].

Испанские фирмы отдают предпочтение латиноамериканским странам с относительно высокими темпами роста, устойчивыми внутренними рынками и благоприятным деловым климатом, таким как Бразилия. Однако до тех пор, пока Латинская Америка остается привлекательным местом для инвестиций, испанские компании будут готовы терпеть даже нестабильную деловую среду. В 2016-17 гг. в регион крупнейшими компаниями Испании были осуществлены масштабные инвестиции в различных сферах, в частности туристический сектор региона продолжает развиваться и привлекать свежие ПИИ (рост на 17%) благодаря испанским компаниям, объявляющим о многочисленных проектах в Пунта-Кана. Например, Riu Hotels & Resorts инвестировала 140 миллионов долларов США в новый пятизвездочный отель. Другая испанская компания, Grupo Piñero, инвестировала приблизительно 103 миллиона долларов США в новый роскошный отель также в Пунта Кана, что делает компанию крупнейшей группой с большинством отелей в Доминиканской Республике.

Производство возобновляемых источников энергии в регионе в последние два года также растет. В рамках тендеров и аукционов, проводимых во многих странах, этот сектор прочно утвердился в энергетической матрице региона: например, в Гондурасе 9,8% электроснабжение происходит от солнечной фотоэлектрической энергии и в Уругвае, 22,8% электроэнергии, потребляемой в 2016 году, приходилось на энергию ветра (REN21, 2017). Многие из этих событий являются результатом инвестиций транснациональных корпораций, возглавляемых испанскими фирмами, включая Abengoa, Iberdrola и Acciona;

В сфере телекоммуникационных услуг и данных преобладали инвестиции испанской фирмы Telefónica S.A. и мексиканской Америки Мовиль. Итальянская Enel объявила об инвестициях в энергию ветра, в то время как испанская фирма Elecnor и норвежская Scatec Solar объявили о новых проектах солнечной энергии [8].

Тенденции в трансграничных слияниях и поглощениях подтвердили важность услуг и финансового сектора на рынке, который имел большую активность в 2016 году, с транзакциями на сумму 5,4 млрд. долл. США. Самая крупная сделка заключалась в приобретении авто-концессии Центральной автомагистрали испанской Abertis. Особенно активным был энергетический рынок. Возобновляемая энергия, главным образом солнечная, является целевым сегментом для европейских и, в частности, испанских фирм ACCIONA, Fistera Energy, Greenergy Renovables и Iberdrola. 76 компаний, представляющие более 300 миллиардов евро, имеющие листинг на Мадридской фондовой бирже, имеют значительное долю в инвестициях в Латинской Америке: MAPFERE, Telefonica, Codere, GAES, CAF, Telepizza, Inngeteam, Solaria, Eptisa, Acciona, Gigas, SM, Satec, Meta, Konecta, IC, Picolinos, Sacyr, Teka, Alten, Trabber и т. д. [4]

Несмотря на экономическую нестабильность в регионе в связи со снижением цен на энергоносители, приток ПИИ в некоторых секторах зарегистрировал значительное увеличение. Инвестиции в акции по добыче металлических минералов заметно выросли с 571 млн. долл. США в 2015 году до 2 млрд. долл. США в 2016 году. Аналогичным образом, приток капитала, нацеленный на производство автомобилей, вырос (на 50% до 6,6 млрд. долл. США), что отражает повышение конкурентоспособности сектора в странах ЛАКБ.

Итогом изучения инвестиционной политики Испании в регионе может служить оптимистическое заключение о том, что «реконкиста» в странах латинской Америки, независимо от факторов риска как в политике, так и экономике, продолжится и в течение ближайших лет, как и в течение 2017 года (рис. 1)

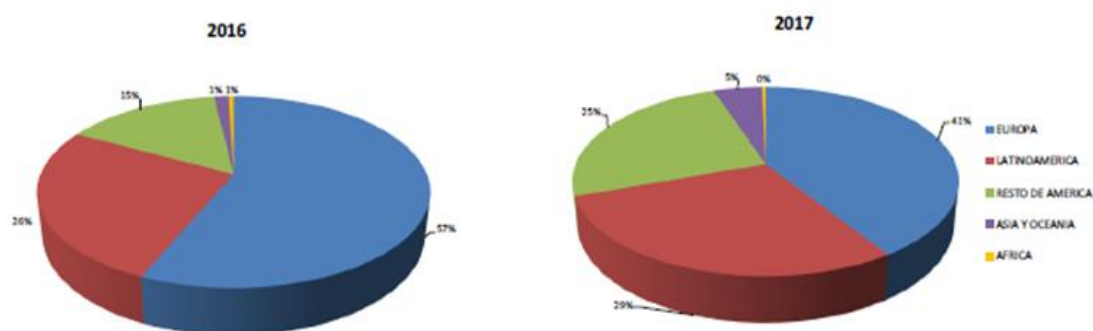


Рисунок 1. Инвестиции Испании за рубежом в диаграмме за 2016-17 гг.

Источник: [<http://www.comercio.es/es-ES/inversiones-exteriores/informes/flujos-inversion-directa/PDF/Flujos-2017-Directas.pdf>, p. 32]

В различные периоды финансовых спадов и пиков Испания находит «финансовую гавань» в странах, родственных ей культурно и по набору факторов экономического развития, особенно в связи с развитием в регионе новых технологий и расширением инвестиционной базы для глобальных инвесторов.

Список использованной литературы

- 1) INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR: CIERRE AÑO 2017.:
[http://www.mineco.gob.es/stfls/mineco/prensa/ficheros/noticias/2018/180320_cuadros_inversion_extranjera_2017.pdf]
- 2) X Informe de Inversión Española en América Latina :
[<http://www.media-tics.com/noticia/7262/economia-elatam/x-informe-de-inversion-espanola-en-america-latina.html>]
- 3) Spain beats Canada in tourism investment:
[<https://mexiconewsdaily.com/news/spain-beats-canada-in-tourism-investment/>]

- 4) Andrea Zanon , Spain's 'Reconquista' of Latin America Comes with Risk :[<https://corporateforeignpolicy.com/spains-reconquista-of-latin-america-comes-with-risk-f9942fa9adeb>]
- 5) Spanish Companies' Latin American Expansion :
[<https://worldview.stratfor.com/article/spanish-companies-latin-american-expansion>]
- 6) Spanish ministry's structure:
[<http://www.exteriores.gob.es/Portal/en/PoliticaExteriorCooperacion/Iberoamerica/Paginas/Inicio.aspx>]
- 7) INVERSIONES EXTERIORES XTERIORES DIRECTAS, 2017:
[<http://www.comercio.es/es-ES/inversiones-exteriores/informes/flujos-inversion-directa/PDF/Flujos-2017-Directas.pdf>]
- 8) World investment report, 2017: [<http://worldinvestmentreport.unctad.org>]
- 9) Foreign Direct Investment in Latin America and the Caribbean, 2017:
[<https://www.cepal.org/en/publications/type/foreign-direct-investment-latin-america-and-caribbean>]