



## ПРЕСС-РЕЛИЗ

### ВНИМАНИЕ

Материалы, содержащиеся в настоящем пресс-релизе и соответствующем докладе, не могут цитироваться или кратко излагаться в прессе, по радио или телевидению или через каналы электронных сетей до **17 час. 00 мин. по Гринвичу 24 сентября 2008 года**

(13 час. 00 мин. в Нью-Йорке, 19 час. 00 в Женеве, 22 час. 30 мин. в Дели, 02 час. 00 мин. 25 сентября в Токио)

UNCTAD/PRESS/PR/2008/037Rev.1\*  
Original: English

### ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ НАЧИНАЮТ ИГРАТЬ ЗНАЧИТЕЛЬНУЮ РОЛЬ В ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЯХ ЧЕРЕЗ КАНАЛЫ СЛИЯНИЙ И ПРИОБРЕТЕНИЙ

*Женева, 24 сентября 2008 года* - Государственные инвестиционные фонды (ГИФ), которые в последние годы быстро накопили резервы и в настоящее время управляют активами в размере примерно 5 трлн. долл. США, все активнее участвуют в крупномасштабных трансграничных слияниях и приобретениях (СиП) и в последнее время осуществили вливания крупных сумм капитала в целый ряд пошатнувшихся финансовых учреждений в развитых странах. Деятельность ГИФ, которые базируются главным образом в развивающихся странах, рассматривается в готовящейся к выпуску публикации ЮНКТАД **Доклад о мировых инвестициях, 2008 год**<sup>1</sup>. Согласно данным, опубликованным до выпуска этого доклада, эти фонды все более ориентируются на прямые иностранные инвестиции (ПИИ).

Государственные инвестиционные фонды представляют собой специальные инвестиционные фонды, создававшиеся некоторыми правительствами начиная еще с 1950-х годов в целях формирования портфелей иностранных активов. Как правило, они допускают более высокую степень риска и имеют более высокую ожидаемую доходность, чем традиционные официальные резервы, находящиеся в управлении органов денежно-кредитной сферы.

\* **Контактная информация:** пресс-бюро ЮНКТАД, телефон: +41 22 917 5828, электронная почта: [unctadpress@unctad.org](mailto:unctadpress@unctad.org), <http://www.unctad.org/press>.

<sup>1</sup> **World Investment Report 2008: Transnational Corporations and the Infrastructure Challenge** (Доклад о мировых инвестициях, 2008 год: транснациональные корпорации и инфраструктурный вызов (ДМИ08)) (в продаже под № E.08.II.D.23, ISBN: 978-92-1-112755-3) можно приобрести в секциях продаж Организации Объединенных Наций по нижеуказанным адресам или у агентов по продаже изданий Организации Объединенных Наций во многих странах. Цена: 95 долл. США (со скидкой 50% для жителей развивающихся стран и скидкой 75% для жителей наименее развитых стран). В комплект входит как книга, так и КД-ПЗУ. Клиенты, желающие приобрести книгу или КД-ПЗУ отдельно либо получить значительные выдержки из текста, должны связаться с секциями продаж. Заказы или запросы следует направлять по следующим адресам: для Европы, Африки и Западной Азии: United Nations Publication/Sales Section, Palais des Nations, CH-1211 Geneva 10, факс: +41 22 917 0027, электронная почта: [unpubli@un.org](mailto:unpubli@un.org); а для Южной и Северной Америки и Восточной Азии: United Nations Publications, Two UN Plaza, DC2-853, New York, N.Y. 10017, U.S.A., телефон: 1 212 963 8302 или 1 800 253 9646, факс: 1 212 963 3489, электронная почта: [publications@un.org](mailto:publications@un.org). Интернет: <http://www.un.org/publications>.

Число трансграничных слияний и приобретений с участием ГИФ увеличилось с одного в 1987 году до 30 в 2007 году. Как отмечается в докладе, эти последние операции стимулировались различными рыночными тенденциями, быстрым накоплением резервов благодаря активному торговому балансу, изменениями фундаментальных глобальных экономических показателей и новыми инвестиционными возможностями в структурно ослабленных финансовых компаниях.

Например, в 2005 году компания ИПИК (Объединенные Арабские Эмираты) приобрела компанию "Кокван петрокемикл Ко. лтд." (Китайская провинция Тайвань) за 2,4 млрд. долл. США, что стало крупнейшей за всю историю трансграничной операцией такого рода с участием ГИФ (таблица 1). ИПИК обнародовала также свое намерение выделить 0,8 млрд. долл. США для приобретения 20-процентной доли участия в компании "Космо ойл" (Япония). В секторе финансовых услуг сингапурский фонд "Темасек холдингс" приобрел 12-процентную долю участия в капитале британского банка "Стандард чартерд". Примерами осуществления ПИИ государственными инвестиционными фондами в других отраслях являются, в частности, инвестиции в телекоммуникационный сектор в Тунисе и в производство изделий из пластмасс в Дании и Германии (таблица 1).

Хотя размеры вложений ГИФ в форме ПИИ очень невелики (лишь 0,2% их совокупных активов в 2007 году), в последнее время инвестиции в этой форме растут: из 39 млрд. долл. США, вложенных государственными инвестиционными фондами за рубежом на протяжении последних двух десятилетий, на последние три года приходится не менее 31 млрд. долл. США (диаграмма 1). Примерами ГИФ, инвестировавших свои средства за рубежом, являются Абу-Дабийское инвестиционное ведомство, Китайская инвестиционная корпорация (КИК), Кувейтское инвестиционное ведомство, а также сингапурские группы ГИК и "Темасек".

На протяжении двух последних десятилетий почти 73% зарубежных инвестиций ГИФ было размещено в развитых странах. До 2007 года государственные инвестиционные фонды инвестировали 10,5 млрд. долл. США, или 27% от своих совокупных ПИИ, в развивающихся странах, прежде всего в Азии, причем эти вложения сконцентрированы в секторе услуг, главным образом деловых услуг. ПИИ в Африке и Латинской Америке пока являются очень ограниченными.

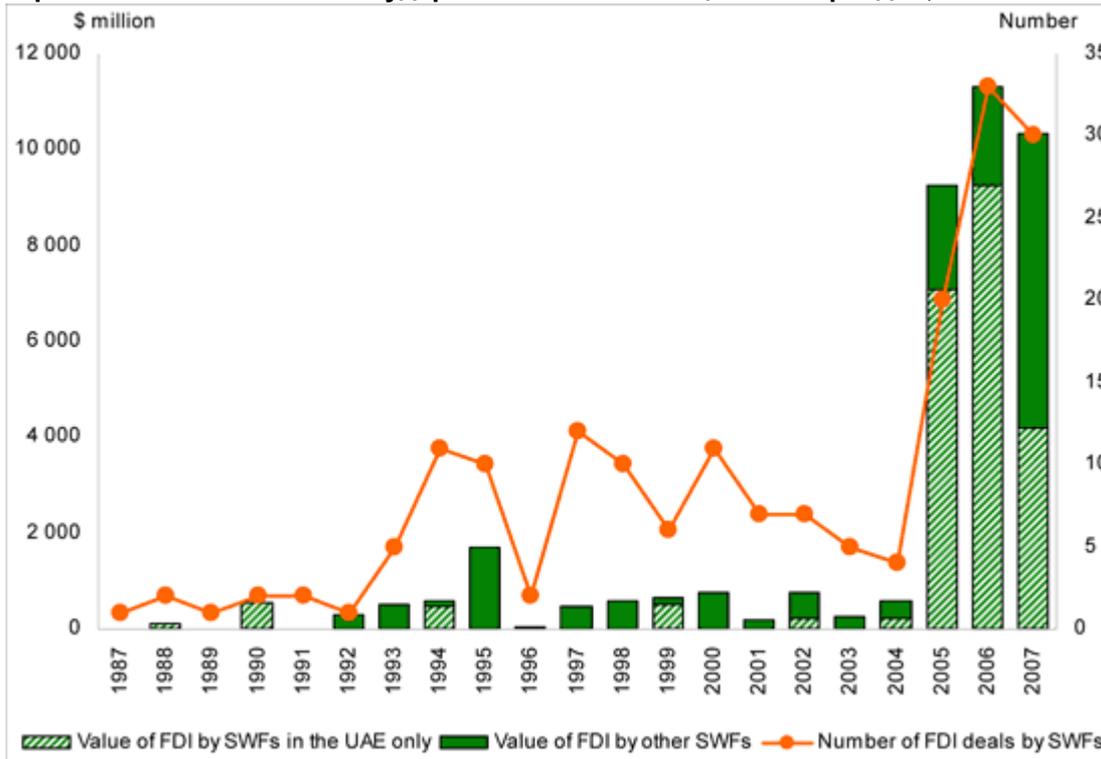
Портфельные инвестиции, осуществлявшиеся государственными инвестиционными фондами в последние годы, были ориентированы на сектор финансовых услуг в развитых странах. Например, КИК инвестировала 5 млрд. долл. США в "Морган Стэнли" (Соединенные Штаты); Абу-Дабийское инвестиционное ведомство приобрело долю в капитале "Ситигруп" (Соединенные Штаты) в размере 7,5 млрд. долл. США; Корейская инвестиционная компания (Республика Корея) - вместе с Кувейтским инвестиционным ведомством - выделили 5,4 млрд. долл. США для приобретения доли в акционерном капитале "Меррилл Линч" (Соединенные Штаты); а фонд ГИК за 9,8 млрд. долл. США приобрел долю участия в капитале банка ЮБС (Швейцария). В 2007 году государственные инвестиционные фонды приобретали также значительные доли участия в отдельных частных паевых и хеджевых фондах, о чем свидетельствует приобретение доли участия в размере 9,9% в группе "Блэкстоун" (Соединенные Штаты) Китайской инвестиционной корпорацией и 9-процентной доли участия в капитале группы "Аполло" (Соединенные Штаты) Абу-Дабийским инвестиционным ведомством. Это указывает на увеличение совместных сделок между этими различными инвестиционными группами в будущем.

Хотя инвестиции ГИФ в банковской сфере в 2006-2007 годах в целом были встречены положительно, что объяснялось их стабилизирующим воздействием на финансовые рынки, они все же породили определенные негативные настроения, когда общественность, ссылаясь главным образом на соображения национальной безопасности, требовала ввести нормативные ограничения на инвестиции этих фондов. При этом международные учреждения, такие, как Международный валютный фонд (МВФ)

и Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), в последнее время занимаются разработкой принципов и руководящих положений, касающихся зарубежных инвестиций ГИФ.

С Докладом о мировых инвестициях и его базой данных можно ознакомиться в онлайн-режиме по следующим адресам: <http://www.unctad.org/wir> и <http://www.unctad.org/fdistatistics>

Диаграмма 1. Потоки ПИИ<sup>а</sup> государственных инвестиционных фондов, 1987-2007 годы



Источник: ЮНКТАД

<sup>а</sup> Только трансграничные СиП. Предполагается, что размеры инвестиций ГИФ в новые предприятия крайне ограничены.

**Таблица 1. 20 отдельных крупных проектов ПИИ государственных инвестиционных фондов, 1987-2007 годы**

Year	Value (\$ million)	Acquired company	Host economy	Acquiring SWF or entity established by SWFs	Home economy	Acquired share (%)
2005	2 359	Kuokwang Petrochemical Co Ltd	Taiwan Province of China	International Petroleum Investment Co (IPIC)	United Arab Emirates	20
2006	2 313	Tunisie-Telecoms	Tunisia	Investment Corporation of Dubai	United Arab Emirates	35
2005	1 691	Borealis A/S	Denmark	Abu Dhabi Investment Authority	United Arab Emirates	50
2005	1 495	Tussauds Group Ltd	United Kingdom	Dubai International Capital LLC	United Arab Emirates	100
2006	1 270	Travelodge Hotels Ltd	United Kingdom	Dubai International Capital LLC	United Arab Emirates	100
2006	1 241	Doncasters PLC	United Kingdom	Dubai International Capital LLC	United Arab Emirates	100
2005	1 222	CSX World Terminals LLC Located (280 Park Ave, New York, NY)	United States	Dubai Ports International	United Arab Emirates	100
2006	1 200		United States	Istithmar PJSC	United Arab Emirates	100
2007	1 160	Mauser AG	Germany	Dubai International Capital LLC	United Arab Emirates	100
1995	1 135	Mediaset SpA (Fininvest)	Italy	Investor Group	Saudi Arabia	18
2006	1 030	Merry Hill	United Kingdom	Queensland Investment Corp	Australia	50
2007	954	Chapterhouse Holdings Ltd	United Kingdom	GIC Real Estate Pte Ltd	Singapore	100
2007	942	Barneys New York Inc	United States	Istithmar PJSC	United Arab Emirates	100
2007	862	Hawks Town Corp	Japan	Government of Singapore Investment Corp Pte Ltd (GIC)	Singapore	100
2007	821	Capital Shopping Centres PLC	United Kingdom	GIC Real Estate Pte Ltd	Singapore	40
2007	621	Bank Muscat	Oman	Dubai Financial LLC	United Arab Emirates	15
2007	612	WestQuay Shopping Center	United Kingdom	GIC Real Estate Pte Ltd	Singapore	50
2007	596	Westfield Parramatta	Australia	GIC Real Estate Pte Ltd	Singapore	50
2005	594	Bluewater Shopping Centre	United Kingdom	GIC Real Estate Pte Ltd	Singapore	18
2006	594	Adelphi	United Kingdom	Istithmar PJSC	United Arab Emirates	100

Источник: ЮНКТАД

\*\*\* \*\* \*\*\*