

Оценка политических рисков для иностранных инвесторов в странах Центральной Азии: сравнительный анализ



MINCHENKO
CONSULTING



Геополитическая турбулентность и неблагоприятная конъюнктура на внешних сырьевых рынках негативно сказываются на инвестиционной привлекательности региона

1. Последствия конфликта вокруг Украины косвенно отразились на всех бывших советских республиках;
2. Получили новый импульс транзитно-торговые проекты, включающие страны Центральной Азии;
3. Президентские выборы в Узбекистане, парламентские выборы в Кыргызстане, внеочередные выборы президента Казахстана;
4. Усилились риски безопасности в связи с выводом основной части войск США и их союзников по НАТО из Афганистана;
5. Угроза экспансии Исламского государства.

Место в рейтинге	Страна	Общее число баллов 2014 год	Общее число баллов 2013 год
I	Казахстан	18	15
II	Туркменистан	33	32
III	Узбекистан	38	37
IV	Кыргызстан	39	39
V	Таджикистан	43	43

Максимальному риску для инвестиций соответствует 50 баллов

Для составления рейтинга политических рисков инвестирования в страны ЦА нами были выделены и оценены (по 10-балльной шкале) 5 ключевых макрофакторов:

1

Внутренние риски устойчивости режима;

2

Внешние риски устойчивости режима;

3

Риски развития ведущей отрасли или отраслей экономики страны;

4

Степень либеральности законодательства для инвесторов;

5

Прозрачность и устойчивость правил игры для инвесторов.

Фактор влияния кланов и неформальных групп

Мы намеренно не включаем в анализ такой постоянный для стран ЦА и вообще всех постсоветских стран фактор как влияние кланов и неформальных групп на государственную политику.

Его влияния
высоко во всех
без исключениях
странах

Сравнительный
количественный
анализ
невозможен

Его оценка
ничего не дает
для итоговых
выводов

10 - максимальный риск

Страна	Оценка рисков 2014	Изменения по сравнению с 2013
Казахстан	4	+1
Туркменистан	4	Без изменений
Узбекистан	8	+1
Таджикистан	9	+1
Кыргызстан	9	Без изменений

10 - максимальный риск

Страна	Оценка рисков 2014	Изменения по сравнению с 2013
Казахстан	4	+1
Туркменистан	6	+1
Узбекистан	7	+1
Таджикистан	9	Без изменений
Кыргызстан	8	+1

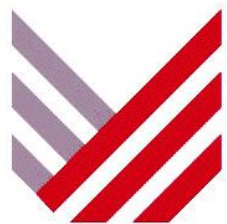
В странах ЦА повсеместно наблюдается сырьевой или аграрный характер экономики, поэтому данный макрофактор оценивает ресурсную обеспеченность страны и возможности экспорта данного ресурса.

10 - максимальный риск/минимальный потенциал

Страна	Отрасль	Оценка рисков 2014	2013
Казахстан	Добыча нефти, Горнометаллургическая промышленность	3	2
Туркменистан	Добыча газа	5	4
Узбекистан	Горнорудная промышленность, хлопководство, добыча газа	5	6
Кыргызстан	Горнорудная промышленность гидроэнергетика, туризм	8	9
Таджикистан	Гидроэнергетика, хлопководство, горнорудная промышленность	9	10

10 - минимальная либеральность

Страна	Оценка рисков 2014	Изменения по сравнению с 2013
Казахстан	3	Без изменений
Туркменистан	9	Без изменений
Узбекистан	9	Без изменений
Таджикистан	8	Без изменений
Кыргызстан	6	Без изменений



Формальное законодательство и его правоприменение

10 - минимальная степень прозрачности

Страна	Оценка рисков 2014	Изменения по сравнению с 2013
Казахстан	4	Без изменений
Туркменистан	9	-1
Узбекистан	9	Без изменений
Таджикистан	8	Без изменений
Кыргызстан	8	Без изменений

Казахстан – 18 баллов

Относительно низкий уровень рисков / незначительный рост



По итогам 2014 года Казахстан сохраняет позицию лучшей для инвестиций страны Центральной Азии, а возможно, и среди всех постсоветских стран.

Однако за прошедший год политические риски вложений в РК несколько возросли за счет следующих факторов:

падение цен на металлы

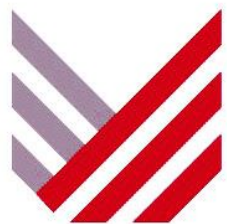
падение цен на энергоносители на мировых рынках

ожидания девальвации тенге

снижение кредитования реального сектора в тенге

небольшое снижение добычи нефти

экономический спад в странах-партнерах по евразийской интеграции



Казахстан – 18 баллов

Относительно низкий уровень рисков / незначительный рост



По итогам 2014 года Казахстан сохраняет позицию лучшей для инвестиций страны Центральной Азии. Для сохранения лидерских позиций Астаны особенно важное значение будут иметь:

внешнеэкономическая
конъюнктура
(колебания цен на
сырье, курсов валют,
побочные эффекты
санкций против РФ)

эффективность
антикризисных мер

стабилизация
национальной валюты

создание единого
рынка и продолжение
евразийской
экономической
интеграции

успешное проведение
внеочередных
президентских
выборов

успешное
продолжение
многовекторной
внешней политики

Туркменистан – 33 балла
Высокий уровень рисков/минимальный рост



Позитивная сторона вложений в Туркменистан

относительно низкие
внутренние и внешние
риски

значительные природные
ресурсы

Негативная сторона вложений в Туркменистан

низкая степень
либеральности
законодательства

непрозрачность и
неустойчивость
правоприменительной
практики, общие риски
развития газовой
отрасли из-за большой
привязки к покупателю

непрозрачность данных
по запасам газа и нефти

Туркменистан. Возможности



В условиях заморозки отношений между Западом и Россией приостановка проекта «Южный поток» усиливает перспективы реализации трубопроводов ТАПИ и ТАНАР. Но это долгосрочные планы, не способные в ближайшие год-два усилить позиции Туркменистана.

Уменьшить риски для инвесторов и повысить привлекательность Туркмении для капиталовложений в краткосрочной перспективе нескольких лет может наметившаяся «оттепель» в отношениях США и Ирана.



Узбекистан – 38 баллов

Крайне высокий уровень рисков/минимальный рост



Нелиберальность законодательства для внешних инвесторов

Общая неустойчивость правоприменительной практики.

Приближение момента передачи власти от И. Каримова

Снижение поступлений от трудовых мигрантов в России

Снижение добычи природного газа с 59,1 миллиарда кубометров в 2010 году до 55,2 миллиардов кубометров в 2013 году при одновременном увеличении экспорта и снижении внутреннего потребления

Снижение курса сума на черном рынке до 4000-4100 сумов за 1 доллар США

Кыргызстан – 39

Крайне высокий уровень рисков/отсутствие изменений



Позитивная сторона вложений в Кыргызстан

Перспективы развития инфраструктуры за счет КНР;

Новые кредиты/гранты от Российской Федерации и Казахстана;

Прогресса по сближению с Таможенным союзом и Евразийским экономическим союзом;

Развитие энергоэкспортного проекта CASA-1000.

Негативная сторона вложений в Кыргызстан

Низкая ресурсообеспеченность;

Неустойчивость «правил игры»;

Политизация спора вокруг ключевых активов (Кумтор);

Непредсказуемость итогов парламентских выборов 2015 года.



Таджикистан – 43

Максимальный уровень рисков/отсутствие изменений



Позитивная сторона вложений в Таджикистан

Проект CASA-1000.

Негативная сторона вложений в Таджикистан

Низкая ресурсообеспеченность;

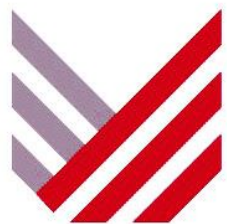
Экономическое законодательство нелиберально;

Правоприменительная практика непрозрачна и неустойчива;

Сокращение ремиссий таджикских мигрантов;

Возможная дестабилизация политической ситуации как из-за внешних, так и из-за внутренних причин;

Наибольшая уязвимость к экспансии радикального исламизма.



Наличие слабых государств, находящихся на грани превращения в «несостоявшиеся государства»

Квазидемократия

Нестабильность
институциональной
среды

Использование
насилия как метода
политической
борьбы

Распад и
деградация
государственных
институтов

Наличие авторитарных режимов и непубличной политики:

Постоянный пересмотр
«правил игры» в
интересах отдельных
фракций внутри правящих
кругов

Непредсказуемые
усиления и ослабления
влияния на первое лицо
со стороны внешних
игроков и внутренних
групп интересов



«Новая Большая игра» - конкуренция великих держав (России, США, Китая, государств ЕС и др.) за влияние на Центральную Азию

Низкий уровень развития инфраструктуры

Конкуренция «шелковых путей» – проектов транзитной «перепрошивки» региона

Межстрановые приграничные конфликты



**Новый виток
избирательного цикла и
вопрос передачи власти в
целом**

**Эхо санкций в отношении
России и российских
контрсанкций**

**Усиление борьбы
неформальных групп в
условиях сокращения
«рентного» пирога**

Казахстан остается региональным лидером по инвестициям и ориентиром в плане обеспечения благоприятной среды для внешних инвесторов.

Значительные запасы природных ресурсов (нефти, урана, металлов), либеральное законодательство

Достаточно эффективная система управления

Модернизированный и устойчивый баланс между различными внутриэлитными группами

Для сравнения:

Туркменистан – племенной баланс;

Узбекистан и Таджикистан – региональный баланс;

Кыргызстан – отсутствие баланса.

Однако вызовы, стоящие перед Казахстаном, усиливаются, а разрыв с конкурентами сокращается

«Пробуксовка» Кашагана;

Ослабление внешнеторговых позиций из-за снижения нефтяных цен, снижение темпов экономического роста;

Повышение инфляции;

Побочные эффекты западных санкций против России и контрсанкций Кремля.

Козыри Астаны

Многовекторная внешняя политика;

Интеграция в региональные проекты (ТС и ЕАЭС);

Интеграция в мировую экономику (ВТО).

В состав холдинга входят:



PR-агентство «New Image», основано в 1993 году



Международный институт политической экспертизы (МИПЭ), основан в 2003 году



Лоббистское агентство «Минченко GR консалтинг», основано в 2007 году



География проектов:

- Белоруссия;
- Грузия;
- Европейский союз;
- Казахстан;
- Кыргызстан;
- Молдавия;
- США;
- Узбекистан;
- Украина;
- Туркменистан;
- Регионы Российской Федерации: республики Башкортостан, Саха, Татарстан, Удмуртия, Хакасия, Красноярский, Пермский и Приморский край, Амурская, Архангельская, Волгоградская, Иркутская, Кировская, Курганская, Ленинградская, Магаданская, Московская, Нижегородская, Новгородская, Оренбургская, Псковская, Самарская, Свердловская, Тверская, Тюменская, Челябинская области, Москва, Санкт-Петербург, Ханты-Мансийский, Чукотский и Ямало-Ненецкий автономные округа.





- Входит в ТОП-5 самых цитируемых СМИ политологов России (по рейтингам компании «Медиалогия»);
- Входит в ТОП-20 политтехнологов России (по версии «Общей газеты»);
- В 2011 году вошел в десятку самых известных политтехнологов России по версии газеты "Ведомости" и компании «Медиалогия»;
- "Коммуникационный холдинг "Минченко консалтинг" находится на первом месте в Рейтинге основных игроков на рынке политического консалтинга в России (журнал "Компания", сентябрь 2011 г.);
- Приглашенный преподаватель факультета мировой политики МГУ им. Ломоносова (курс «Стратегическое планирование политической и лоббистской деятельности»);
- Автор книги "Как стать и остаться губернатором" (по итогам PR-конкурсов «Белое крыло» и «Серебряный лучник» признана «Лучшей работой по теории PR» 2001 г. в России), монографии «Универсальные политические технологии и страновая специфика» (2004).



www.minchenko.ru

| исследования | аналитика | PR | GR | геополитический лоббизм |

Коммуникационный холдинг «МИНЧЕНКО КОНСАЛТИНГ»
123557, Москва, Большой Тишинский пер., д. 38, оф. 730

Телефон: +7 495 605 36 81, факс: +7 495 605 36 80

office@minchenko.ru