



Національний  
банк України

# Оцінка обсягів прямих іноземних інвестицій, в яких кінцевим контролюючим інвестором є резидент (round tripping) за 2010р. - 2020р.

Національний банк України  
Департамент статистики та звітності

Київ, 2021 р.



## Мета

- Проведення оцінки масштабів реінвестування капіталу в країні походження через інвестування *round tripping* (направлення резидентами за кордон коштів, які потім вертаються в країну у вигляді прямих іноземних інвестицій – далі ПІІ) на основі наявних статистичних даних щодо надходження коштів в Україну у вигляді ПІІ шляхом:
  - Визначення кінцевого контролюючого інвестора-резидента\*
  - Перерозподілу потоків ПІІ за країнами кінцевого контролюючого інвестора.
- Здійснення оцінки обсягів *round tripping* інвестування у розрізі секторів економіки - банківського та реального секторів (згідно класифікації - «інші сектори») та інструментів (вкладення коштів в акціонерний капітал та кредитів прямого інвестора).
- Публікація рядів даних по *round tripping* ПІІ з річною періодичністю.
- Часовий період: 2010 – 2020 р.р.

! \* Кінцевий контролюючий інвестор (Ultimate Controlling Parent-UCP) – це підприємство, що контролює безпосереднього прямого інвестора підприємства прямого інвестування - визначається шляхом поступового розгляду (знизу вгору) усіх рівнів відносин контролю, починаючи від безпосереднього прямого інвестора до досягнення підприємства, яке знаходиться на найвищому рівні в ієрархії відносин власності;

### Результати

- Впродовж 2010 – 2020 років обсяги ПІІ, в яких кінцевим контролюючим інвестором є резидент (round tripping) оцінено у 9.5 млрд дол США, що становить 23.5 % від припливу ПІІ в Україну (40.4 млрд дол. США).
- Найбільші обсяги round tripping інвестування спостерігались впродовж 2010-2013 років – в середньому на рівні 32.7% від загального обсягу. 89% таких інвестицій було спрямовано до підприємств реального сектору.
- В 2014-2015 роках спостерігався відтік коштів з України за такими операціями, що пов'язано з політичними змінами в країні, а також початком воєнних дій на Сході.
- У 2016 – 2019 роках спостерігається поступове наростання чистого притоку коштів за операціями round tripping, але вже в менших обсягах, ніж напередодні кризи. В 2016 році вони забезпечили 4.1%, у 2017 – 12.3%, у 2018 – 22.6%, у 2019 – 36.6% приливу ПІІ в Україну.
- У 2020 році операції round tripping оцінено в 0.2 млрд дол. США, що становить 50.8% притоку ПІІ в Україну (95.2% їх обсягу - інвестиції до реального сектору).
- Найбільші обсяги операцій *round tripping* здійснювались через Кіпр, Нідерланди, Швейцарію та Австрію.

## Джерела

- звітність банків та підприємств «Дані про фінансові операції з нерезидентами» для визначення грошової форми надходження прямих іноземних інвестицій, а також «Дані про стан заборгованості, розрахунки та планові операції за кредитами та іншими зобов'язаннями за договором із нерезидентом»;
- офіційні сайти відповідних підприємств щодо структури власності;
- дані комерційних сайтів відкритих даних щодо кінцевого бенефіціара підприємства отримувача ПІІ;
- портал Міністерства юстиції України про єдиний державний реєстр юридичних осіб, фізичних осіб-підприємців та громадських формувань;
- річні звіти підприємств;
- офіційний інтернет - ресурс НБУ щодо структури власності банків України.

## Методичні матеріали

- Керівництво з платіжного балансу та міжнародної інвестиційної позиції, 6-те видання (КПБ6, МВФ, 2009 р.);
- Еталонне визначення ОЕСР прямих іноземних інвестицій (4-те видання, 2008);
- Довідник зі складання платіжного балансу та міжнародної інвестиційної позиції відповідно до КПБ6 (МВФ, 2014);
- Керівництво з Координованого обстеження прямих іноземних інвестицій (CDIS Guide, IMF, 2015).

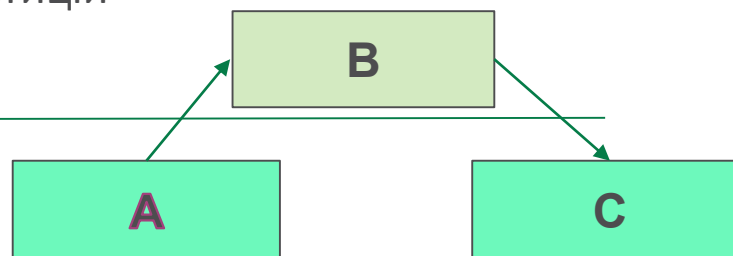
## Основні чинники використання операцій *round tripping*

### Визначення

- Термін *round tripping* означає процес направлення резидентами за кордон коштів, які потім вертаються в країну у вигляді прямих інвестицій

«Транзитна» країна

Україна



### Основні чинники

- - захист прав власності;
- - податкові та фінансові вигоди;
- - існування валютного контролю та зміни валютного курсу (для забезпечення гнучкості в управлінні активами, що виражені в іноземній валюті);
- - отримання доступу до більш якісних фінансових послуг

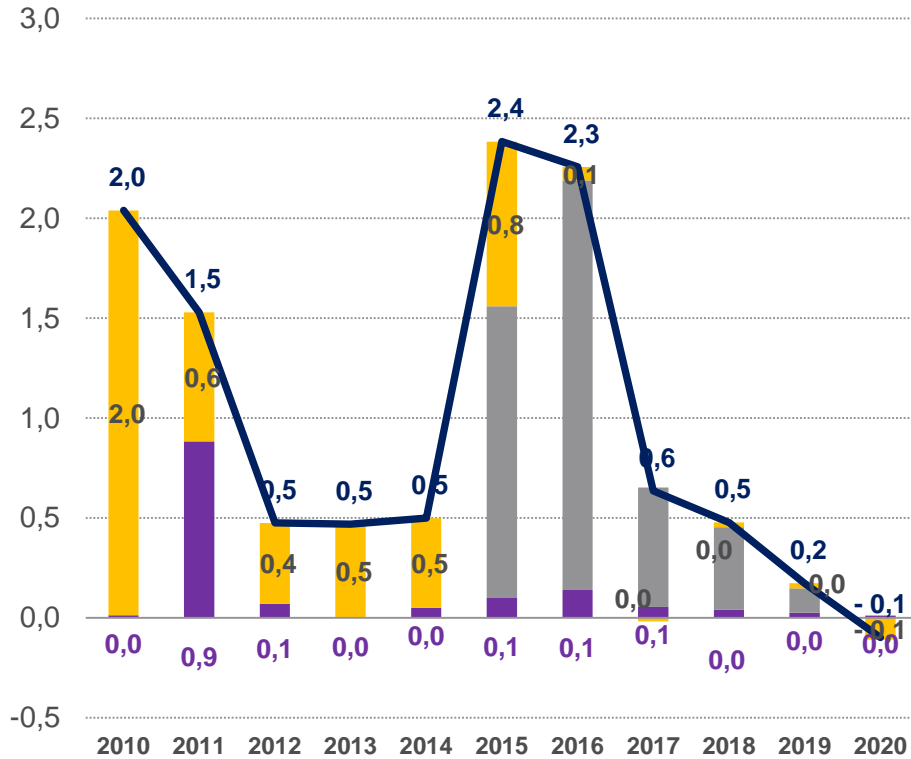
# Вплив операцій *round tripping* на обсяги прямих іноземних інвестицій в Україну



\* без урахування реінвестування доходів

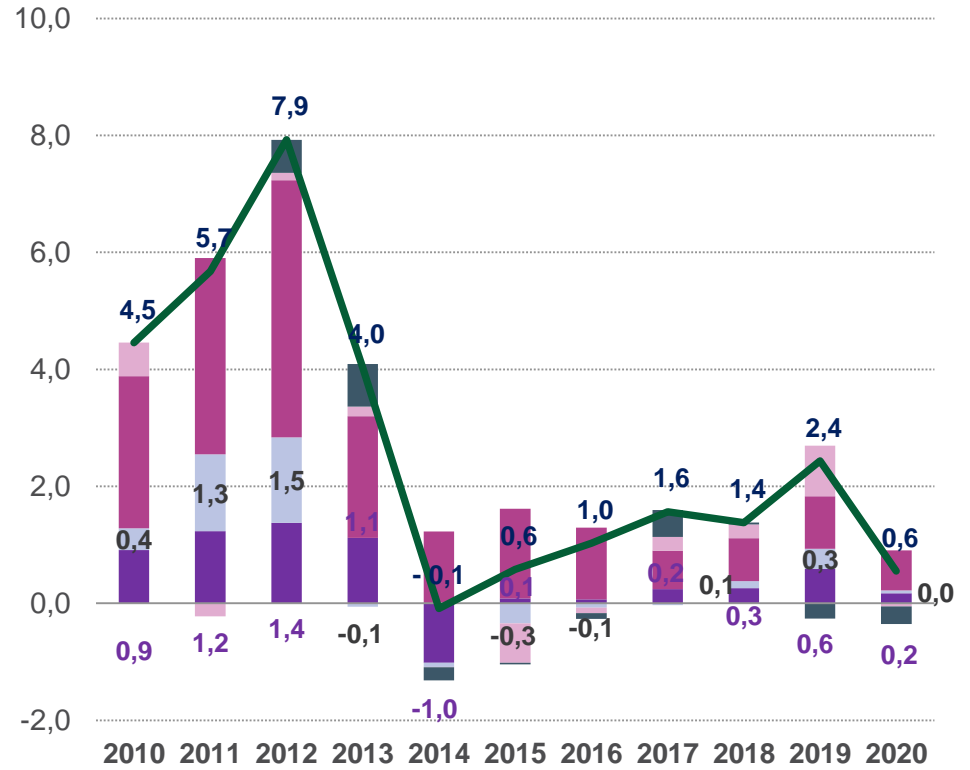
# Найбільші обсяги round tripping інвестування надходили до підприємств реального сектору (у середньому на рівні 27% від притоку прямих іноземних інвестицій)

ПІІ в банківський сектор, млрд дол. США



- Інші прямі інвестиції
- Переоформлення боргу в статутний капітал
- Round tripping
- Прямі інвестиції в банківську сферу (всього)

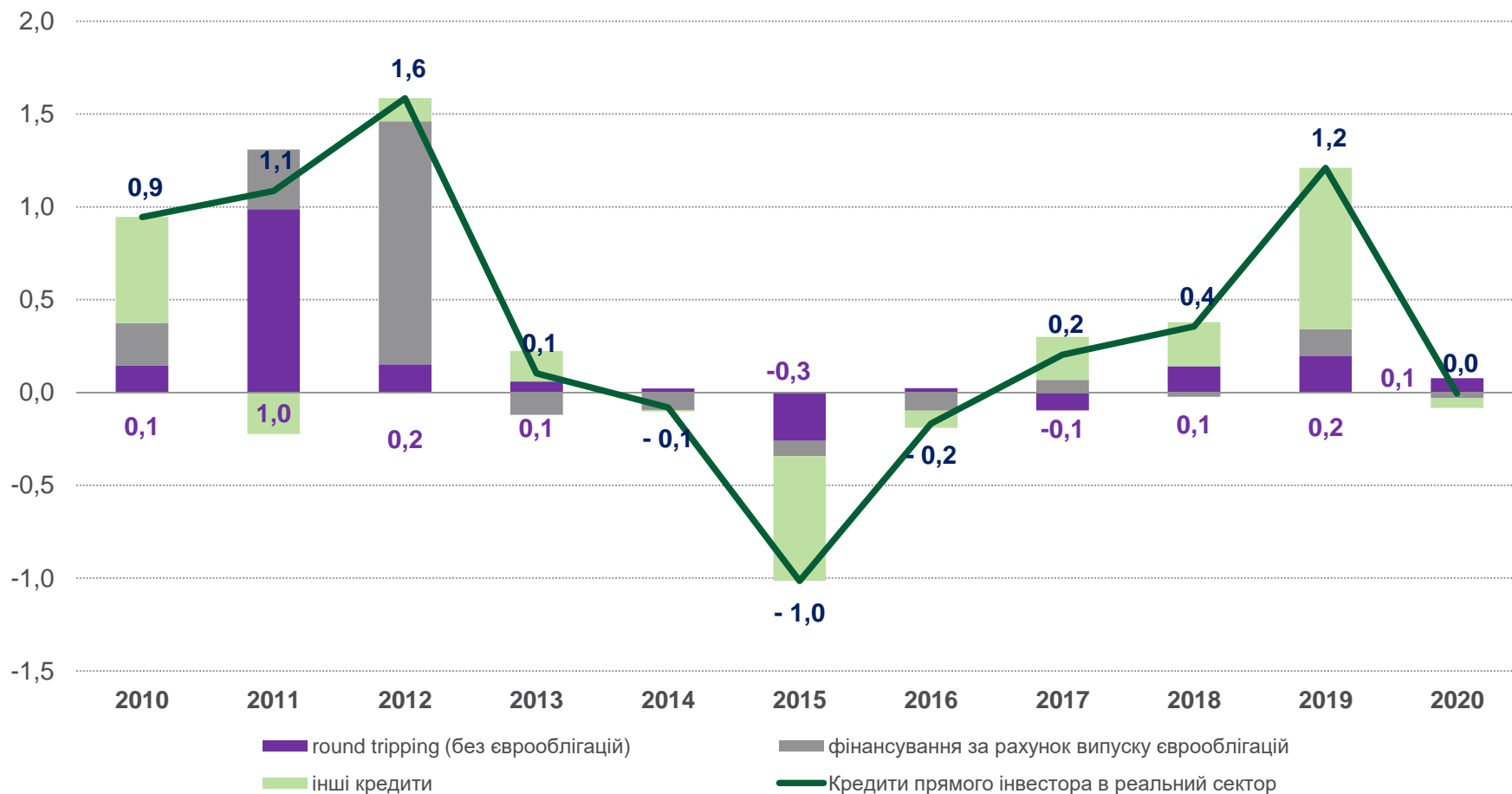
ПІІ в інші сектори економіки, млрд дол. США



- Торгові кредити
- Кредити прямого інвестора
- Акціонерний капітал
- Round tripping (кредити прямого інвестора)
- Round tripping (акціонерний капітал)
- Прямі інвестиції в реальний сектор (всього)

## Протягом 2010-2012 років чистий приплив коштів за кредитами прямого інвестора формувався значною мірою за рахунок операцій *round tripping*\*

Кредити прямого інвестора, інші сектори економіки, млрд дол. США

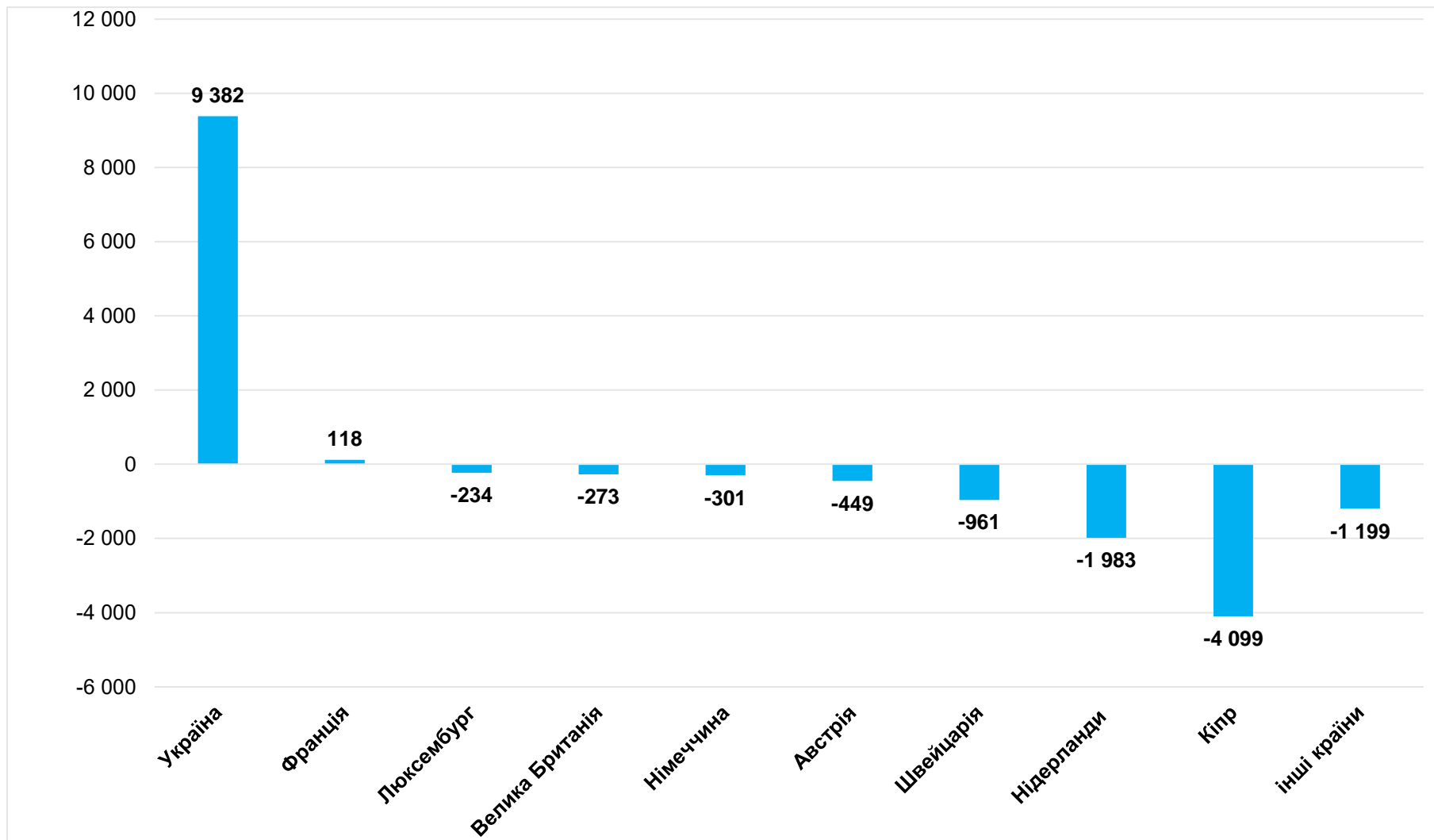


\* З урахуванням кредитів, що фінансувалися за рахунок випуску еврооблігацій



## Найбільші обсяги операцій *round tripping* здійснювались через Кіпр, Нідерланди, Швейцарію та Австрію

Перерозподіл притоку ПІІ за 2010-2020 за країнами кінцевого інвестора (порівняно з країнами безпосереднього інвестора), млн дол. США





---

---

## *Додатки*

---

## Оцінка обсягу прямих іноземних інвестицій, в яких контролюючим інвестором є резидент (round tripping)

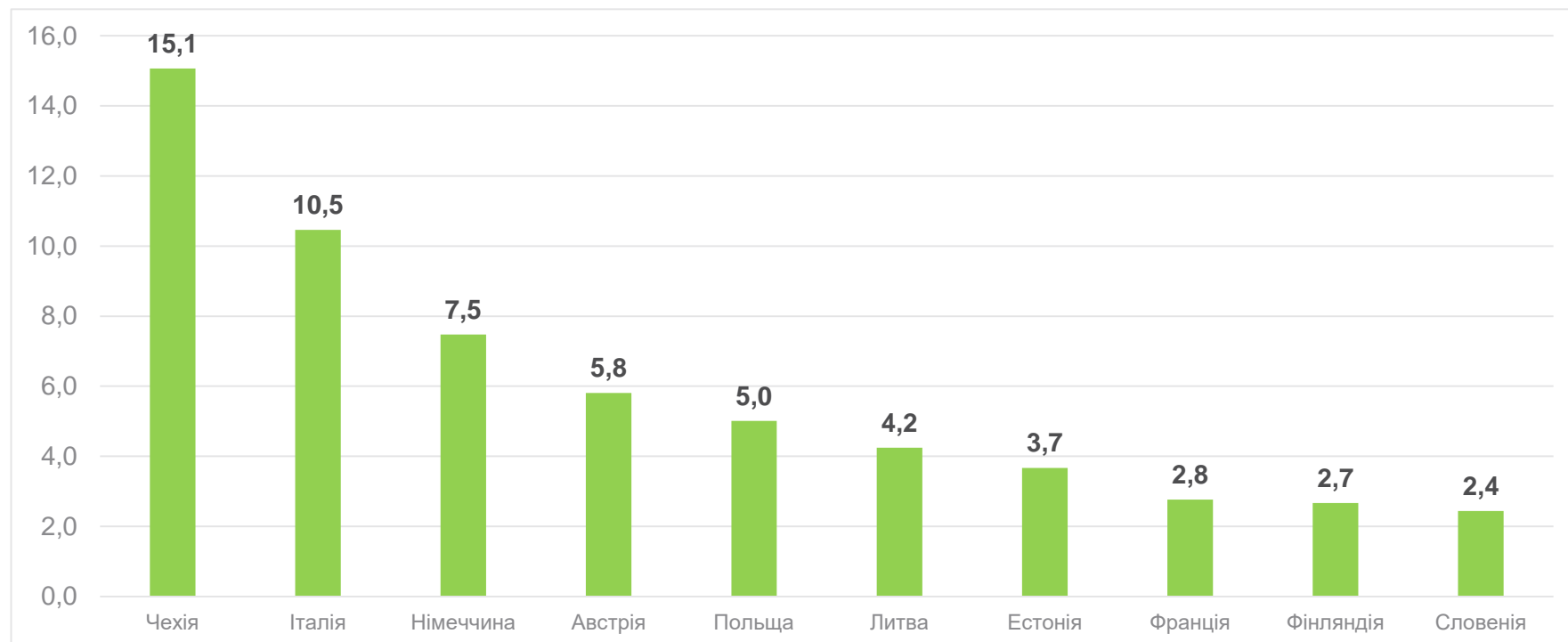
Показники	2010 р.	2011 р.	2012 р.	2013 р.	2014 р.	2015 р.	2016 р.	2017 р.	2018р.	2019р.	2020р.
<b>ПРЯМІ ІНВЕСТИЦІЇ В УКРАЇНУ (1.+2.) (без урахування реінвестування доходів) млн дол. США</b>	<b>6 495</b>	<b>7 207</b>	<b>8 401</b>	<b>4 499</b>	<b>410</b>	<b>2 961</b>	<b>3 284</b>	<b>2 202</b>	<b>1 858</b>	<b>2 610</b>	<b>453</b>
банки	2 039	1 529	475	469	499	2 384	2 257	635	477	173	-98
інші сектори	4 456	5 678	7 926	4 030	-89	577	1 027	1 567	1 381	2437	551
<b>Round tripping, млн дол. США</b>	<b>1 296</b>	<b>3 429</b>	<b>2 908</b>	<b>1 055</b>	<b>-1 038</b>	<b>-162</b>	<b>134</b>	<b>270</b>	<b>419</b>	<b>956</b>	<b>230</b>
банки	13	883	71	0	49	99	139	54	40	26	11
інші сектори	1 283	2 546	2 837	1 055	-1 087	-261	-5	216	379	930	219
<b>Round tripping, у % до загального обсягу</b>	<b>20,0</b>	<b>47,6</b>	<b>34,6</b>	<b>23,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,1</b>	<b>12,3</b>	<b>22,6</b>	<b>36,6</b>	<b>50,8</b>
банки	0,6	57,8	14,9	0,0	9,8	4,1	6,2	8,5	8,4	15,0	-
інші сектори	28,8	44,8	35,8	26,2	-	-	-	13,8	27,4	38,2	39,7

## Оцінка обсягу прямих іноземних інвестицій, в яких контролюючим інвестором є резидент (round tripping) за інструментами

Показники	2010 р.	2011 р.	2012 р.	2013 р.	2014 р.	2015 р.	2016 р.	2017 р.	2018 р.	2019р.	2020р.
<b>1. Інструменти участі в капіталі, крім реінвестування доходів</b>	<b>5 550</b>	<b>6 121</b>	<b>6 248</b>	<b>3 668</b>	<b>712</b>	<b>4 003</b>	<b>3 550</b>	<b>1 535</b>	<b>1 472</b>	<b>1 659</b>	<b>760</b>
банки	2 039	1 529	475	469	499	2 384	2 257	635	477	173	- 98
інші сектори	3 511	4 592	5 773	3 199	213	1 619	1 293	900	995	1 486	858
<b>Round tripping, млн дол. США</b>	<b>924</b>	<b>2 119</b>	<b>1 448</b>	<b>1 116</b>	<b>-965</b>	<b>181</b>	<b>208</b>	<b>299</b>	<b>300</b>	<b>614</b>	<b>183</b>
банки	13	883	71	0	49	99	139	54	40	26	11
інші сектори	911	1 236	1 377	1 116	-1 014	82	69	245	260	588	172
<b><i>Round tripping, у % до загального обсягу</i></b>	<b>16,6</b>	<b>34,6</b>	<b>23,2</b>	<b>30,4</b>	<b>–</b>	<b>4,5</b>	<b>5,9</b>	<b>19,5</b>	<b>20,4</b>	<b>37,0</b>	<b>24,1</b>
банки	0,6	57,8	14,9	0,0	9,8	4,1	6,2	8,5	8,4	15,0	-
інші сектори	25,9	26,9	23,9	34,9	–	5,1	5,3	27,2	26,1	39,6	20
<b>2. Боргові інструменти</b>	<b>945</b>	<b>1 086</b>	<b>2 153</b>	<b>831</b>	<b>-302</b>	<b>-1 042</b>	<b>-266</b>	<b>667</b>	<b>386</b>	<b>951</b>	<b>-307</b>
з них: кредити прямого інвестора	945	1 086	1 585	103	-80	-1 015	-167	204	356	1 210	-6
<b>Round tripping*, млн дол. США</b>	<b>372</b>	<b>1 310</b>	<b>1 460</b>	<b>-61</b>	<b>-73</b>	<b>-343</b>	<b>-74</b>	<b>- 29</b>	<b>119</b>	<b>342</b>	<b>47</b>
<b><i>Round tripping, у % до загального обсягу</i></b>	<b>39,4</b>	<b>–</b>	<b>92,1</b>	<b>–</b>	<b>91,1</b>	<b>33,8</b>	<b>44,4</b>	<b>-</b>	<b>33,4</b>	<b>28,3</b>	<b>-</b>

\* З урахуванням кредитів, що фінансувалися за рахунок випуску єврооблігацій

## Частка round-tripping у загальному обсязі запасів прямих інвестицій за окремими країнами, %

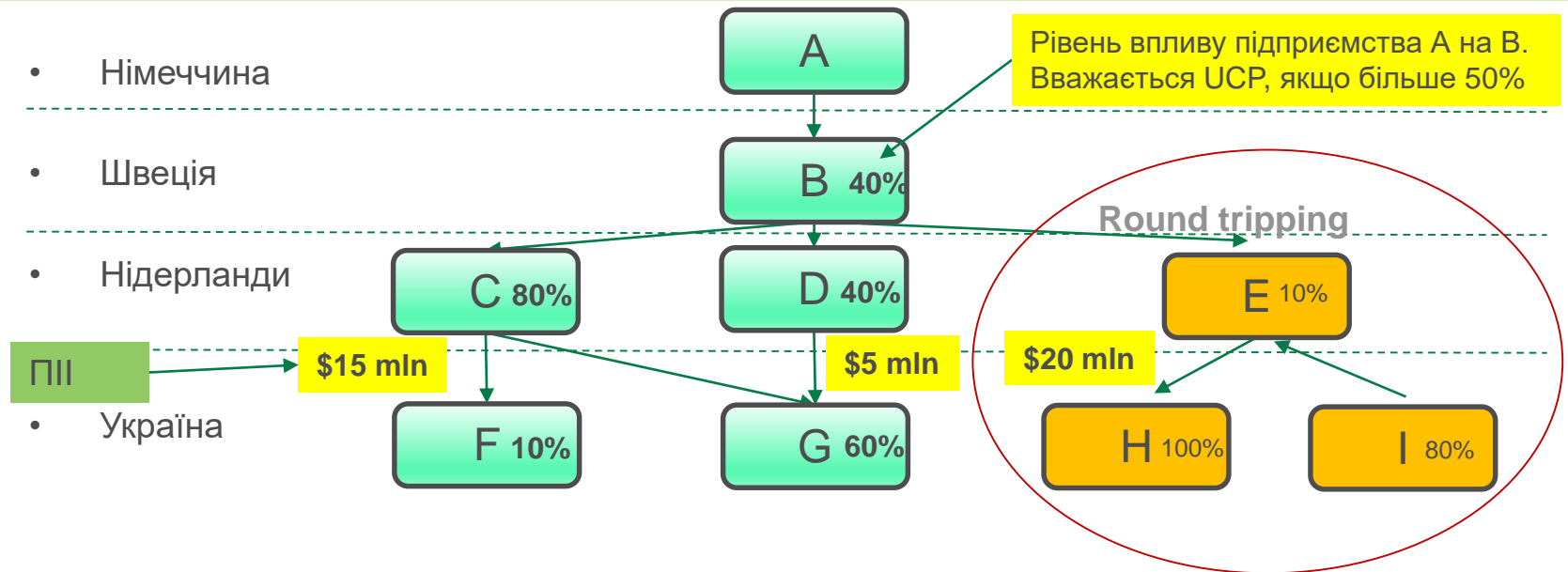


Джерело: OECD FDI statistics database, FDI inward positions by partner countries (ultimate investor or ultimate host):

Чехія, Італія, Австрія, Польща, Литва, Естонія, Фінляндія, Словенія – за станом на кінець 2019 року.

Німеччина та Франція – за станом на кінець 2018 року.

## Приклад перерозподілу прямих інвестицій відповідно до країни кінцевого контролюючого інвестора\*



В Україну надійшло \$40 mln (15+5+20) прямих інвестицій (ПІ) з **Нідерландів**. За концепцією UCP:

**\$15 mln** інвестицій мають бути перерозподілені до **Швеції**, оскільки підприємство **В** є кінцевим інвестором для підприємства **Ф** (UCP для підприємства **С**);

**\$5 mln** інвестицій залишаються без перерозподілу в **Нідерландах**, оскільки підприємство **Д** є кінцевим інвестором для підприємства **Г** (жодне з підприємств не здійснює контроль над підприємством **Д** і, таким чином, воно є UCP для самого себе);

**\$20 mln** інвестицій мають бути перерозподілені до **України**, оскільки підприємство **І** є кінцевим інвестором для підприємства **Н** (UCP для підприємства **Е**). Ці інвестиції визначаються як **Round tripping**.

**Перерозподіл інвестицій за країнами UCP не призводить до зміни загального обсягу ПІІ.**



\* (Еталонне визначення ОЕСР прямих іноземних інвестицій (4-те видання, 2008), Додаток 10)