Claris AMB.WASZ.2414.64.2020 D: 12.05.2020

Otrzymują:

MSZ DA – PERL

Do wiadomości:

MSZ Kierownictwo – LANG

MSZ Kierownictwo – JABŁOŃSKI

MSZ DPB – BUGAJSKI

MSZ DWE – PONIKIEWSKI

MSZ DEUE – KAŁUŻYŃSKA

MSZ BDP – STADEJEK

MSZ DAiBW – BOBAK

KPRP BSZ – DZIELSKI

MR DHM –PAWELEC (sekretariatDHM@mpit.gov.pl;takżealicja.krzyzanowska@mpit.gov.pl)

MF DWM – ŁOSZEWSKI (sekretariat.wm@mf.gov.pl)

PEKIN- ZAJĄCZKOWSKI

BRUKSELA UE – SADOŚ

bazi.diplopedia@msz.gov.pl

**Dot. Raportu nt. współpracy inwestycyjnej USA – Chiny.**

11 maja br. niezależna instytucja badawcza Rhodium Group (RHG) wraz z Narodowym Komitetem ds. stosunków USA-Chiny (*The National Committee on United States–China Relations*) opublikowały [raport](https://www.ncuscr.org/sites/default/files/TWS%202020_Executive%20Summary_8May2020_Final.pdf) na temat przepływów bezpośrednich inwestycji zagranicznych (FDI) między Stanami Zjednoczonymi a Chinami. Raport przedstawia zaktualizowane dane za rok 2019 oraz prognozę na rok 2020. Najważniejsze ustalenia raportu to:

* Chińskie inwestycje bezpośrednie w USA spadły do poziomu 5 mld USD, co oznacza niewielki spadek w porównaniu z rokiem ubiegłym i najniższy poziom od czasu światowego kryzysu finansowego w 2009 r. Główną przyczyną powyższego spadku jest zmniejszenie zaufania inwestorów w związku z niepewnymi perspektywami w relacjach USA-Chiny. Spadek chińskich inwestycji dotyczył zarówno fuzji i przejęć, jak również FDI typu greenfield. Był odczuwalny w wielu branżach, przy czym najbardziej odpornymi były te o niskim ryzyku politycznym i regulacyjnym, takie jak sektor produkcyjny, usługowy oraz motoryzacyjny.
* Amerykańskie inwestycje bezpośrednie w Chinach nieznacznie wzrosły w porównaniu z poprzednimi latami, tj. do 14 mld USD, co wynika przede wszystkim z popytu konsumpcyjnego w  Chinach oraz złagodzenia przez tamtejsze władze ograniczeń dot. zagranicznej własności w niektórych sektorach, głównie w sektorze motoryzacyjnym i finansowym. Duża stabilność amerykańskich inwestycji w Chinach jest spowodowana wieloletnimi projektami typu greenfield ukierunkowanymi na lokalny popyt. Należy jednak zaznaczyć, że liczba nowych planowanych projektów tego typu zmniejsza się, co zapowiada spowolnienie w tym obszarze w 2020 r.
* Chińskie inwestycje w USA typu venture capital spadły do 2,6 mld USD w 2019 r. w porównaniu do 4,7 mld USD w 2018 r. Jest to częściowo spowodowane zawirowaniami na rynku technologicznym w Chinach, które pociągnęły za sobą zmniejszenie zainteresowania inwestycjami zagranicznymi po stronie chińskich przedsiębiorców. Napięcia w relacjach politycznych USA-Chiny i zmiany w amerykańskich przepisach prawnych (w tym przyjęcie ustaw FIRRMA i ECRA), również przyczyniły się do tego spadku odnotowanego na wszystkich etapach pozyskiwania funduszy, jak również w przypadku wszystkich sektorów docelowych i typów inwestorów.
* W 2019 r. amerykańskie firmy typu venture zainwestowały ok. 5 mld USD w chińskie start-upy, co oznacza bardzo duży spadek w porównaniu z rekordowym rokiem 2018, kiedy to wyniosły 19,6 mld USD. Spowolnienie na chińskim rynku kapitału podwyższonego ryzyka jest związane z obawami inwestorów, którzy w obliczu rosnącej niepewności gospodarczej stali się bardziej selektywni. Dodatkowo, zdaniem części analityków, niektóre branże chińskiego sektora technologicznego po latach szybkiego wzrostu odnotowały znaczne spowolnienie koniunkturalne.
* W wyniku zamknięcia gospodarek i fizycznego ograniczenia mobilności na skutek pandemii koronawirusa w pierwszym kwartale br. w USA nie odnotowano nowych chińskich inwestycji zagranicznych. Ożywienie pod tym względem prawdopodobnie nastąpi w drugiej połowie br.
* Pandemia koronawirusa zmienia perspektywy rozwoju zarówno dla pojedynczych sektorów, jak również wzrostu gospodarczego jako całości, w tym wpływa negatywnie na zainteresowanie inwestorów projektami o podwyższanym ryzyku, co w efekcie prowadzi do obniżenia poziomu inwestycji. Prognozowany blisko zerowy wzrost PKB w Chinach, w porównaniu ze średnią 7,6% w poprzedniej dekadzie, wymusza na przedsiębiorstwach ograniczenie wydatków inwestycyjnych. Krótkoterminowe prognozy dla amerykańskiej gospodarki są równie pesymistyczne i wiele sektorów, którymi w przeszłości byli zainteresowani chińscy inwestorzy może doświadczyć spowolnienia (turystyka, energia i nieruchomości komercyjne).
* Pandemia ożywiła debatę na temat reorganizacji globalnego łańcucha dostaw. Problemy z zaopatrzeniem medycznym uwidoczniły uzależnienie od zagranicznych dostawców i wywołały debatę na temat dywersyfikacji ryzyka, w której centrum znalazły się Chiny. Dywersyfikacja łańcucha dostaw może doprowadzić do podjęcia przez niektóre amerykańskie przedsiębiorstwa decyzji o przeniesieniu produkcji z Chin. Jednocześnie nacisk na deglobalizację łańcucha dostaw może oznaczać również wzrost globalnego poziomu bezpośrednich inwestycji zagranicznych, ponieważ międzynarodowe korporacje będą musiały zlokalizować nowe źródła dostaw.
* Obecny kryzys stwarza również nowe możliwości inwestycyjne na skutek utraty wartości rynku kapitałowego. W USA chińscy inwestorzy mogą zainteresować się markami i aktywami w branży rozrywkowej, turystycznej lub innymi dotkniętymi sektorami. Natomiast w Chinach deflacja w sektorze technologicznym już wzbudziła zainteresowanie inwestorów zagranicznych.
* Kryzys związany z pandemią koronawirusa stwarza potencjalną możliwość nawiązania przez USA i Chiny szerszej współpracy w zakresie jego łagodzenia, w tym wypracowania rozwiązań naukowych na rzecz powstrzymania rozprzestrzeniania się COVID-19. Jednak konkurencja gospodarcza, wzajemne oskarżanie się winą za pandemię, jak również trwająca kampania prezydencka w USA, mogą doprowadzić w najbliższych miesiącach do dalszej eskalacji napięć na linii Waszyngton-Pekin.

Komentarz:

W ciągu ostatnich lat dynamika przepływu kapitału amerykańskiego i chińskiego uległa znacznym zmianom. Po 2010 r. miał miejsce wzrost dwustronnych inwestycji, który osiągnął największy poziom w wys. ponad 70 mld USD w 2016 r., głównie w związku z szybkim wzrostem inwestycji chińskich. Od 2017 r. chińskie FDI znacznie spowolniły, na co wpływ miały m.in. działania administracji Trumpa, w tym w szczególności wojna handlowa. Zawarcie „pierwszej fazy” dwustronnej umowy handlowej w styczniu br. przygotowało dobry grunt pod nowe amerykańsko-chińskie FDI na rok 2020, jednakże wybuch pandemii COVID-19 zmienił perspektywy krótkoterminowe w tym obszarze i prawdopodobnie zmieni też te długoterminowe.

*Oprac. A. Brylonek*

**/-/ WILCZEK**