

# ЮАР НА АФРИКАНСКОМ И МИРОВОМ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЫНКАХ

**В.А. СИДОРОВ**

Аспирант Института Африки РАН

*Ключевые слова:* Южная Африка, ЮАР, инвестиции, ПИИ, экспорт капитала

Относительно быстрое развитие ЮАР в XIX и начале XX вв. вообще было бы невозможным без привлечения иностранного капитала, так как внутренние ресурсы государства были крайне ограниченными. При этом необходимо помнить, что создание южноафриканского государства в 1910 г. было во многом продиктовано интересами британского капитала.

## КТО, СКОЛЬКО И ЗАЧЕМ ВКЛАДЫВАЕТ В ЮАР

На протяжении 1980-х - начала 1990-х гг. объем иностранных инвестиций в ЮАР был весьма мал. Это можно объяснить рядом причин. Прежде всего, политическими. И, как следствие, - введением торговых и финансовых санкций и ограничений в середине 1980-х гг. со стороны ряда западных стран, таких как США и Великобритания, против режима апартеида, последовавшим за ними финансовым кризисом, ужесточением ограничений на вывоз капитала и объявлением моратория на выплаты иностранным кредиторам в 1985 г. Последняя мера фактически отрезала ЮАР от международных рынков капитала. Совокупный приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) с 1980 по 1993 г. составил всего лишь немногим более \$300 млн<sup>1</sup>.

Однако, начиная с 1994 г., когда в стране прошли первые всеобщие выборы, наблюдается значительное увеличение притока ПИИ в Южную Африку. С приходом в 1994 г. нового правительства во главе с Африканским национальным конгрессом (АНК) исчезла политическая неопределенность, и, кроме того, новые

**Южно-Африканская Республика - страна с необычной судьбой - одно из немногих государств «переселенческого колониализма». Многие десятилетия вся власть в стране была сконцентрирована в руках белого меньшинства, которое, естественно, делало откровенную ставку на сотрудничество с «белыми» же, т.е. преимущественно с европейскими странами и США. Привлечение капиталов из-за рубежа на протяжении многих лет было одной из важных целей бизнеса ЮАР, и сейчас играющего важную роль в экономике страны.**

власти начали проводить более взвешенную экономическую политику, направленную на привлечение иностранных инвесторов. Все это не могло не рассеять страхи инвесторов по поводу будущего их капиталовложений в ЮАР.

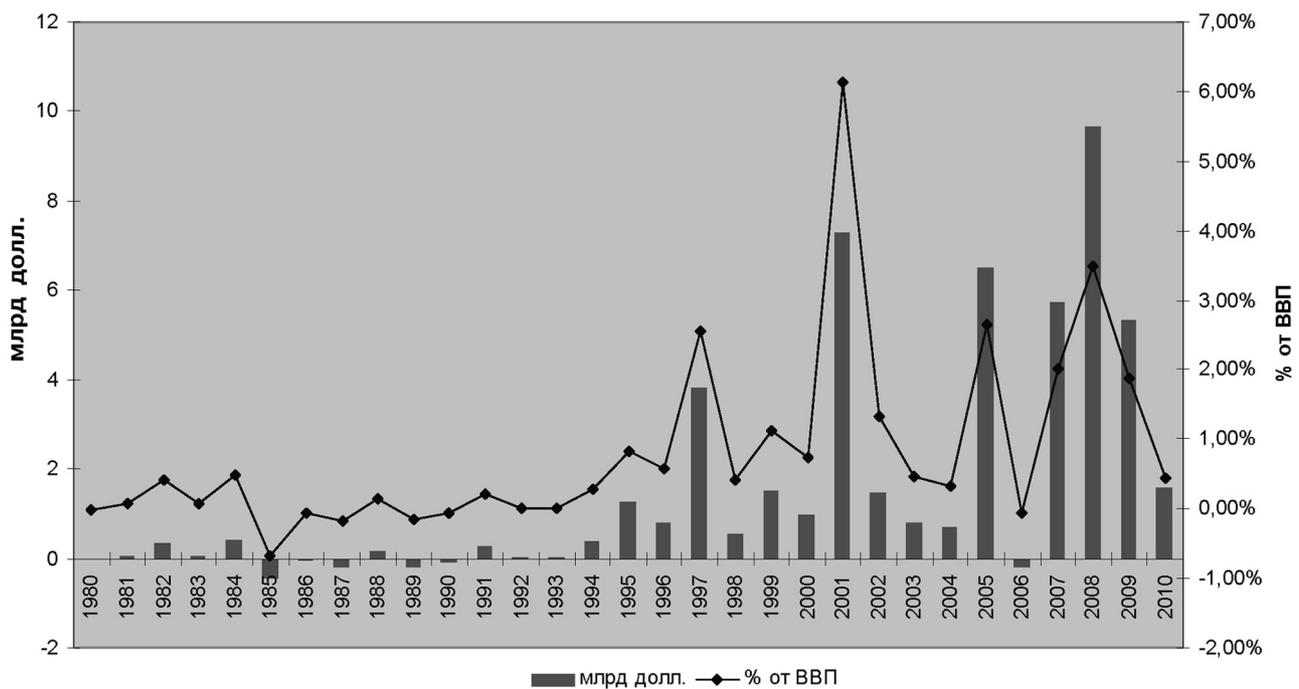
За первое десятилетие правления АНК (1994-2004) состоялись две важные сделки с участием иностранного капитала: частичная продажа государственного пакета акций компании *Telkom* в 1997 г. и поглощение известного алмазного концерна *De Beers* корпорацией *Anglo-American* в 2001 г. Эти сделки свидетельствовали о двух важных новых тенденциях в экономике Южной Африки в конце 1990-х - начале 2000-х гг. - начале процесса приватизации государственной собственности и «смене прописки» ряда крупных компаний с чисто южноафриканской на западную или прозападную.

В результате этих сделок наблюдались два скачка в размере чистого притока ПИИ: первый - в

1997 г., а второй - в 2001 г. (см. *диаграмму 1*). Таким образом, если исключить бухгалтерские операции, связанные с изменением собственности компании *De Beers*, фактические объемы притока ПИИ за 2001 г. составили приблизительно \$3,5 млрд вместо зарегистрированных \$7 млрд (т.е. можно отметить, что значительная часть иностранных инвестиций в ЮАР - это западный капитал, принадлежащий южноафриканцам). В целом, за период 1994-2002 гг. размер поступлений ПИИ оставался, в среднем, на уровне в 1,5% от общего ВВП Южной Африки<sup>2</sup>. Хотя в конце 2000-х гг. приток ПИИ достиг приблизительно 3,5% ВВП.

Позднее, в 2005 г., состоялись еще две крупные сделки, в которых участвовал иностранный капитал. Британский банк *Barclays* приобрел контрольный пакет акций *Amalgamated Banks of South Africa* за 3 млрд фунтов стерлингов (примерно \$3,5 млрд). Кроме того, британская телекоммуникационная компания *Vodafone* купила 84% акций инвестиционной компании *VenFin* за \$2,4 млрд и таким образом получила контроль над 15% акций южноафриканского оператора сотовой связи *Vodacom*, принадлежавших *VenFin*<sup>3</sup>.

А в конце 2007 г. крупнейший банк Китая - *Industrial and Commercial Bank of China* - договорился о приобретении 20% акций южноафриканского *Standard Bank of South Africa* за \$5,5 млрд<sup>4</sup>. Сделка была осуществлена в феврале 2008 г.<sup>5</sup> и стала крупнейшим иностранным капиталовложением в экономику ЮАР за всю историю страны, а также крупнейшей инвестицией китайского банка за пределами Китая<sup>6</sup>. Логично предположить, что главной



**Диаграмма 1. Чистый приток ПИИ в Южную Африку с 1980 по 2010 г.**

Составлено по: South Africa, Foreign Direct Investment, Net Inflows // World Bank - <http://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD>; South Africa, GDP // World Bank - [http://databank.worldbank.org/ddp/home.do?Step=2&id=4&hActiveDimensionId=WDI\\_Time](http://databank.worldbank.org/ddp/home.do?Step=2&id=4&hActiveDimensionId=WDI_Time)

целью этой сделки было использование Южной Африкой китайского капитала как своеобразного трамплина для проникновения в другие страны континента, особенно в страны Юга Африки.

В плане распределения ПИИ по отраслям экономики наблюдается разнообразная направленность (см. табл. 1). Две трети ПИИ были вложены в отрасли, не связанные с добычей полезных ископаемых, и только одна треть - в добывающую промышленность (несмотря на огромные сырьевые ресурсы ЮАР). (Для сравнения: более 60% ПИИ, вложенных в Африку, в целом идут в добычу полезных ископаемых.) Из этих данных можно сделать вывод, что главная цель инвесторов - завоевание внутреннего рынка ЮАР и регионального рынка стран Юга Африки (а не добыча полезных ископаемых для экспорта, как в большинстве стран Африки).

Что же касается происхождения инвестиций, традиционно крупнейшим инвестором в ЮАР был Европейский Союз (ЕС). Еще в конце 2002 г. ПИИ ЕС составляли приблизительно 90% от общей суммы ПИИ. Инвестиции

из Великобритании превышали инвестиции всех других стран, составляя три четверти от их общего объема (см. табл. 2)<sup>7</sup>. Так, даже в начале XXI в. инвесторы

из бывшей метрополии занимали доминирующие позиции в структуре иностранных инвестиций.

Однако уже к концу 2008 г. доля прямых инвестиций из ЕС в их

Таблица 1

**Распределение ПИИ в Южную Африку по отраслям**

Отрасли:	2002	2008*		2009**	
	%	млрд рандов	%	млрд рандов	%
Добыча полезных ископаемых	34	195,4	31	289,8	34
Промышленность	24	204,8	32	242,2	28
Финансы и услуги	36	182,4	29	235,0	27
Торговля и сервис	4	31,0	5	31,1	4
Транспорт и связь	2	15,5	2	64,9	7
Другие	0	3,6	1	3,6	0
<b>Всего</b>	<b>100</b>	<b>632,6</b>	<b>100</b>	<b>866,7</b>	<b>100</b>

\* \$1 = 9,6 ранда (по курсу на конец 2008 г.)

\*\* \$1 = 7,5 ранда (по курсу на конец 2009 г.).

Составлено по: Arvanitis A. Post-Apartheid South Africa: the First Ten Years. Chapter 5. Washington: IMF, 2006, p. 67; South African Reserve Bank (SARB) Quarterly Bulletin. № 254 (Dec. 2009), p. 96-97 - [http://www.reservebank.co.za/internet/Publication.nsf/LADV/62CF4182A2D8D1F24225768800278F67/\\$File/BOP122009.pdf](http://www.reservebank.co.za/internet/Publication.nsf/LADV/62CF4182A2D8D1F24225768800278F67/$File/BOP122009.pdf); и № 259 (Mar. 2011), p. 96-97 - <http://www.reservebank.co.za/Lists/News%20and%20Publications/Attachments/3779/Statistical%20Tables%20-%20International%20economic%20relations.pdf>

Таблица 2

**Распределение ПИИ в Южную Африку по происхождению**

Страны:	2002	2008		2009	
	%	млрд рандов	%	млрд рандов	%
Великобритания	73	342,5	55	468,0	54
Германия	6	47,0	7	58,1	7
Нидерланды	3	32,2	5	91,4	11
Другие (Европа)	5	70,6	11	79,9	9
США	5	47,2	7	55,8	6
Азия	3	68,2	11	81,4	9
Другие	5	25,0	4	32,0	4
<b>Всего</b>	<b>100</b>	<b>632,6</b>	<b>100</b>	<b>866,7</b>	<b>100</b>

Составлено по: Arvanitis A. Post-Apartheid South Africa: the First Ten Years. Chapter 5. Washington: IMF, 2006, p. 68; SARB Quarterly Bulletin. № 254 (Dec. 2009), p. 88-91 и № 259 (Mar. 2011), p. 88-91.

общем объеме сократилась приблизительно до 75%, а доля британских инвестиций - до 55%. В то же время сильно выросла - с 3% до 11% - доля азиатских инвестиций. Фактически, в течение короткого срока наметилась диверсификация источников ПИИ.

Похожую картину можно было наблюдать и в конце 2009 г., хотя доля нидерландских инвесторов увеличилась.

По формам инвестиций большая часть ПИИ - это инвестиции в уже существующие активы. Таким образом, трансграничные операции по слиянию и поглощению (СиП) компаний составляют основную часть ПИИ - более 60% от их объема. Реструктуризация и распродажа государственного имущества были одним из важных факторов, который способствовал привлечению ПИИ. К примеру, продажа государственного пакета акций компании *Telcom* в 1997 г. и авиакомпании *South African Airways* в 1999 г. привлекли иностранные инвестиции. В то же время инвестиции в создаваемые «с нуля» предприятия достаточно редки<sup>8</sup>.

**ПРЯМЫЕ И ПОРТФЕЛЬНЫЕ - КАКИЕ ВЫГОДНЕЕ?**

Прямые иностранные инвестиции считаются более устойчи-

вой формой притока частного капитала, который способствует внедрению новых технологий и доступу к новым рынкам. Однако иностранные капиталовложения в ЮАР состоят в основном из портфельных инвестиций. В этом плане она отличается от других стран, которые находятся на похожем уровне развития, где основной источник иностранного капитала - именно ПИИ<sup>9</sup>.

Одна из причин относительно небольшого объема прямых иностранных инвестиций в ЮАР - высокий уровень концентрации экономики в руках ограниченного числа компаний. Иностранцам проще вкладывать в уже существующие компании, чем создавать новые производства<sup>10</sup>. Это обстоятельство объясняет и то, почему в общем объеме ПИИ преобладают крупные единичные сделки по приобретению пакетов акций крупных компаний. Иначе говоря - портфельные инвестиции.

Такой тип капиталовложений требует постоянного контроля и анализа, так как внезапные изменения в поведении рынков могут привести к полномасштабному и резкому оттоку капитала. Именно это произошло во время азиатского финансового кризиса в 1997 г. и финансового кризиса в России в 1998 г.<sup>11</sup> После начала

нынешнего мирового финансового кризиса то же самое произошло и в ЮАР: за четвертый квартал 2008 г. иностранные инвесторы вывели с фондового рынка ЮАР активов на сумму в 57,3 млрд рандов (\$5,96 млрд)<sup>12</sup>. Однако уже в первом квартале 2009 г. отток капитала сменился притоком в размере 10,1 млрд рандов\*<sup>13</sup>. А в целом за 2009 г. объем портфельных инвестиций, вложенных в ЮАР, вырос на 137 млрд рандов<sup>14</sup>, что говорит о восстановлении доверия инвесторов.

Правительство Южной Африки последовательно и целенаправленно проводит политику по привлечению иностранных инвестиций в экономику страны. В рамках этой политики реализуется ряд программ.

Одна из них - программа создания зон промышленного развития (ЗПР). ЗПР - это специализированный технопарк, связанный с международным аэропортом или морским портом, на территории которого также находится СТЗ - свободная таможенная зона. Расположенные в ней субъекты предпринимательства освобождены от уплаты налога на добавленную стоимость (НДС) и импортных пошлин на оборудование и активы<sup>15</sup>.

Кроме того, существует программа субсидирования иностранных инвестиций (*Foreign Investment Grant - FIG*). Она разработана специально для международных компаний, инвестирующих в южноафриканские производственные предприятия, а также в оборудование, для них предназначенное. Программа предусматривает субсидирование инвесторами транспортировки новых машин и оборудования в Южную Африку.

Успешно действует программа инвестиционного стимулирования аутсорсинга бизнес-процессов. Данная программа предусматривает предоставление субсидий на покрытие расходов на обучение. Они предоставляются иностранным инвесторам, которые создают предприятия, наце-

\* \$1 = 9,5 ранда (по курсу за I квартал 2009 г.).

ленные на обслуживание иностранных клиентов<sup>16</sup>.

## ГДЕ «РАБОТАЮТ» ЮЖНОАФРИКАНСКИЕ ДЕНЬГИ?

В период апартеида объем экспорта ПИИ из ЮАР был ничтожным. Скажем, в 1990 г. он составил всего лишь \$27 млн<sup>17</sup>. Затем, в связи с изменением политической ситуации в ЮАР, изменилась и ситуация с их вывозом. Инвестиционная активность южноафриканских компаний в других странах заметно возросла. За период с 1990 по 2000 гг. объемы вывоза ПИИ из ЮАР составили в среднем \$1,2 млрд в год<sup>18</sup>.

Их основная часть была сконцентрирована в странах Западной Европы. В 1995 г. 87% ПИИ южноафриканских компаний было вложено в Великобританию, Люксембург и Швейцарию, в то время как на страны Африки приходилось только 4%<sup>19</sup>. Вряд ли стоит этому удивляться, учитывая тесные исторические связи ЮАР со странами Западной Европы (и в особенности - с бывшей метрополией), а также почти полный бойкот ЮАР со стороны африканских стран, действовавший при апартеиде.

Вплоть до 1996 г. компании из Южной Африки могли вкладывать свои ПИИ без каких-либо ограничений только в близлежащие страны Общего валютного пространства (Common Monetary Area): Намибию, Лесото и Свазиленд<sup>20</sup>.

С 1997 г. началась либерализация системы государственного регулирования вывоза капитала из страны с целью стимулирования инвестиций в другие африканские государства, и в первую очередь - в страны Южноафриканского сообщества развития (САДК)<sup>21</sup> для углубления региональной интеграции. Для осуществления инвестиционных проектов за пределами ЮАР требовалось одобрение Южноафриканского резервного банка (ЮАРБ).

В 1997 г. южноафриканские компании получили право осуществлять инвестиции в другие

страны в размере до 30 млн рандов (\$6,4 млн), для стран САДК ограничения были более мягкими - 50 млн рандов (\$10,7 млн)<sup>22</sup>.

С 2001 г. компании могли уже инвестировать до 750 млн рандов в пределах Африки и до 500 млн рандов в другие страны<sup>23</sup>. В 2002 г. - до 2 млрд рандов (\$166 млн) и 1 млрд рандов (\$ 83 млн), соответственно. Осенью 2004 г. все ограничения были полностью отменены. Однако отдел валютного контроля ЮАРБ еще долго продолжал регулировать вывоз компаниями капитала за рубеж, особенно в больших объемах<sup>24</sup>.

Из этого можно заключить, что главной целью политики правительства ЮАР по части экспорта капитала из страны было и остается стимулирование частных южноафриканских инвестиций в страны Африки и, в особенности, в страны САДК.

Только с 2002 по 2005 гг. иностранные инвестиции, накопленные южноафриканскими компаниями, увеличились на 62% и достигли в 2005 г., по данным ЮАРБ, \$36,6 млрд, а согласно данным ЮНКТАД, - \$38,5 млрд.

В 2005 г. соотношение накопленных за рубежом ПИИ к ВВП Южной Африки составляло 16,1% (общемировой показатель - 23,9%). Хотя этот показатель ниже показателя по развитым странам (27,9%), тем не менее, он выше, чем у развивающихся стран в целом (12,8%) и стран Африки, в частности (6,2%)<sup>25</sup>. В 2007 г. объем южноафриканских ПИИ, вложенных в другие страны, достиг \$54,6 млрд<sup>26</sup>, а на конец 2009 г. - \$71,9 млрд<sup>27</sup>.

Таким образом, можно констатировать, что за достаточно короткий период времени южноафриканские компании осуществили весьма бурную экспансию за границы ЮАР.

Изменилась и географическая структура южноафриканских ПИИ (см. табл. 3). Основными получателями ПИИ из ЮАР продолжали оставаться страны Европы, в особенности Великобритания и Люксембург. Однако быстрее всего выросли инвестиции в страны Африки - их объем увеличился почти в два раза с 2002 по 2005 гг. В 2006 г. больше половины притока ПИИ в Ботсвану, Де-

Таблица 3

### Географическое распределение накопленных ПИИ ЮАР (млрд рандов)

Регионы, страны	2002	2005	2008		2009	
	%	%	млрд	%	млрд	%
<b>Европа</b>	<b>75,2</b>	<b>81,1</b>	<b>253,7</b>	<b>54,6</b>	<b>222,8</b>	<b>41,6</b>
в том числе:						
Великобритания	22,4	30,4	115,0	24,7	87,3	16,3
Люксембург	23,1	32,1	54,0	11,7	66,5	12,4
Австрия	13,3	7,7	28,5	6,1	16,5	3,1
<b>Америка</b>	<b>12,2</b>	<b>7,0</b>	<b>34,1</b>	<b>7,4</b>	<b>46,2</b>	<b>8,6</b>
в том числе США	11,3	6,2	27,5	5,9	34,7	6,5
<b>Африка</b>	<b>7,0</b>	<b>8,2</b>	<b>100,9</b>	<b>21,8</b>	<b>115,7</b>	<b>21,6</b>
<b>Азия и Океания</b>	<b>5,6</b>	<b>3,6</b>	<b>74,3</b>	<b>16,1</b>	<b>150,9</b>	<b>28,2</b>
в том числе Австралия	3,4	2,9	21,2	4,6	22,0	4,1
<b>Международные организации</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Итого:</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>463,1</b>	<b>100</b>	<b>535,7</b>	<b>100</b>

Составлено по: Сапунов А. Зарубежная экспансия ТНК ЮАР // Азия и Африка сегодня, 2007, № 8, с. 38; SARB Quarterly Bulletin. № 254 (Dec. 2009), p. 92-95 и № 259 (Mar. 2011), p. 92-95.

мократическую Республику Конго, Лесото, Малави и Свазиленд приходилось на южноафриканских инвесторов<sup>28</sup>.

Касясь инвестиций в страны Африки, хотелось бы отметить, что на протяжении большей части 1980-х гг. ввиду международных санкций южноафриканские компании были в значительной степени отрезаны от мировой экономики и в то же время получали значимые доходы от экспорта полезных ископаемых (в первую очередь драгоценных металлов). Таким образом, у них скопился избыток капитала, который можно было инвестировать. А слабо развитые транспортная, туристическая и прочие инфраструктуры африканских стран, а также их государственные активы стали для южноафриканских компаний легкодоступными и потенциально достаточно прибыльными объектами для капиталовложений<sup>29</sup>. Инвестиции ЮАР в африканские страны более диверсифицированы, чем инвестиции из большинства других государств, причем их большая часть

вложена в несырьевые отрасли экономики.

В 2009 г. доля инвестиций ЮАР в Европу уменьшилась - до 41,6%; особенно это коснулось Великобритании (до 16,3%). В то же время инвестиции в страны Африки достигли 21,6%, и резко возрос объем капиталовложений в азиатские страны (до 28,2%) - в основном в Китай.

### ПОКА ВСЕ БЛАГОПОЛУЧНО...

ЮАР, безусловно, имеет наиболее сильную финансовую систему на Африканском континенте, которая, в отличие от многих западных стран, не перегружена «плохими» долгами.

В среднесрочной перспективе южноафриканская экономика будет продолжать главенствовать над другими экономиками стран Юга Африки<sup>30</sup>. Также, скорее всего, будет расти значение ЮАР в качестве источника инвестиций для этих государств и для Африканского континента в целом. Южноафриканские компании лучше понимают местные

особенности и лучше приспосабливаются к ним, чем их «неафриканские» конкуренты, что и объясняет успешную экспансию южноафриканского бизнеса в Африке.

По-видимому, структура инвестиций в Южную Африку (по типам инвестиций) в ближайшее время изменится. Хотя из-за мирового кризиса инвестиции в ЮАР сократились, в ближайшие годы их объем полностью восстановится. Уже в 2010 г. приток портфельных инвестиций составил 108 млрд рандов, достигнув самого высокого уровня с 2006 г.<sup>31</sup>

\* \* \*

Приведенные в этой статье факты убедительно свидетельствуют, что Южно-Африканская Республика после отказа от политики апартеида проводит умелую, сбалансированную инвестиционную политику, извлекая максимум пользы для себя и в плане привлечения капиталов из-за рубежа, и вложения собственных средств в экономики зарубежных стран.

<sup>1</sup> *Arvanitis A.* Post-Apartheid South Africa: the First Ten Years. Chapter 5. Washington: IMF, 2006, p. 65 - <https://www.imf.org/external/pubs/nft/2006/soafrica/eng/pasoaf/sach5.pdf>

<sup>2</sup> *Ibid.*, p. 65.

<sup>3</sup> Foreign Direct Investment Soars, Investing in South Africa // SouthAfrica.info - <http://www.southafrica.info/business/investing/fdim&a2006.htm>

<sup>4</sup> The Best of 2007, Newsletter // South Africa: The Good News - [http://www.sagoodnews.co.za/newsletter\\_archive/the\\_best\\_of\\_2007\\_2.html](http://www.sagoodnews.co.za/newsletter_archive/the_best_of_2007_2.html)

<sup>5</sup> ICBC Finalise R36.7 Billion Deal, Media Release // Standard Bank, South Africa, 14 February 2008 - [http://www.standardbank.co.ls/SBIC/Frontdoor\\_02\\_01/0,2454,10293765\\_29589365\\_0,00.html](http://www.standardbank.co.ls/SBIC/Frontdoor_02_01/0,2454,10293765_29589365_0,00.html)

<sup>6</sup> The Best of 2007, Newsletter...

<sup>7</sup> *Arvanitis A.* Op. cit., p. 65-66.

<sup>8</sup> *Ibid.*, p. 67.

<sup>9</sup> *Shrivastava M.* South Africa's Changing Position in the International Economic Environment, p. 3 // The William Davidson Institute, University of Michigan: Policy Brief #40, 2005.

<sup>10</sup> How South Africa Challenges Our Thinking on FDI, Working Knowledge // Harvard Business School - <http://hbswk.hbs.edu/item/5528.html>

<sup>11</sup> *Shrivastava M.* Op. cit., p. 3.

<sup>12</sup> South Africa had Record Foreign Capital Outflow in 4th Quarter // Bloomberg, 25.03.2009 - <http://www.bloomberg.com/apps/news?pid=20601116&refer=africa&sid=aqyNkhGFxjUw>

<sup>13</sup> South Africa's Current Account Deficit Widens, Banking & Finance // Bizcommunity.com - <http://www.bizcommunity.com/Article/196/163/37063.html>

<sup>14</sup> SARB Quarterly Bulletin. № 254 (Dec. 2009), p. 86; № 259 (Mar. 2011), p. 86.

<sup>15</sup> South Africa Investor's Handbook 2009, p. 133 // Department of Trade and Industry, 2009 - [http://www.economic.gov.za/publications/Investor\\_Handbook.pdf](http://www.economic.gov.za/publications/Investor_Handbook.pdf)

<sup>16</sup> *Ibid.*, p. 137.

<sup>17</sup> *Саныуов А.* Зарубежная экспансия ТНК ЮАР // Азия и Африка сегодня. 2007, № 8, с. 36-37.

<sup>18</sup> South Africa, World Investment Report 2008 // UNCTAD - [www.unctad.org/sections/dite\\_dir/docs/wir08\\_fs\\_za\\_en.pdf](http://www.unctad.org/sections/dite_dir/docs/wir08_fs_za_en.pdf)

<sup>19</sup> *Саныуов А.* Указ. соч., с. 37.

<sup>20</sup> *Harris L., Masha I., Shirono K., Wang J.* The Common Monetary Area in Southern Africa: Shocks, Adjustment, and Policy Challenges // IMF Working Paper, 2007 - [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1007907](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1007907)

<sup>21</sup> SADC Profile - <http://www.sadc.int/index/browse/page/52>

<sup>22</sup> South Africa's Outward FDI Policy: Emphasis on Africa // World Investment Report, UNCTAD. 2006, p. 207.

<sup>23</sup> Background Note: South Africa, Bureau of Public Affairs: Electronic Information and Publications // U.S. Department of State - <http://www.state.gov/r/pa/ei/bgn/2898.htm>

<sup>24</sup> South Africa's Outward FDI Policy...; South Africa Yearbook 2008/09. Pretoria, Government Communication and Information System, p. 238, 247 - <http://www.gcis.gov.za/docs/publications/yearbook/2009/chapter9.pdf>

<sup>25</sup> *Саныуов А.* Указ. соч., с. 37.

<sup>26</sup> South Africa, World Investment Report 2008...

<sup>27</sup> SARB Quarterly Bulletin. № 259 (Mar. 2011), p. 87.

<sup>28</sup> South-South Investment Booming, International Relations // SouthAfrica.info - <http://www.southafrica.info/news/international/south-south-171006.htm>

<sup>29</sup> *Daniel J., Lutchman J., Naidu S.* Post-Apartheid South Africa's Corporate Expansion into Africa // Review of African Political Economy. 2004, Vol. 31, № 100, p. 343.

<sup>30</sup> *Draper P., Kiratu S., Samuel C.* The Role of South African FDI in Southern Africa // Discussion Paper, 8/2010. Deutsches Institut für Entwicklungspolitik. Bonn, 2010, p. 1 - [http://www.die-gdi.de/CMS-Homepage/openwebcms3.nsf/\(ynDK\\_contentByKey\)/ANES-882C6Q/\\$FILE/DP%208.2010.pdf](http://www.die-gdi.de/CMS-Homepage/openwebcms3.nsf/(ynDK_contentByKey)/ANES-882C6Q/$FILE/DP%208.2010.pdf)

<sup>31</sup> SARB Quarterly Bulletin. № 259 (Mar. 2011), p. 84.