

Д.С. Кукушкин, А.К. Жихарева

**ОПЫТ РЕГУЛИРОВАНИЯ ПОТОКА
ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ
В МИРОВЫХ ИНТЕГРАЦИОННЫХ ГРУППИРОВКАХ**

***Аннотация.** В статье анализируются институциональные особенности регулирования потоков прямых иностранных инвестиций международными интеграционными группировками: ЕС, НАФТА, Меркосур, АСЕАН, ЭКОВАС.*

***Ключевые слова:** инвестиционное взаимодействие, прямые иностранные инвестиции, международные интеграционные группировки.*

Кукушкин Дмитрий Сергеевич – старший преподаватель
Московской школы экономики Московского государственного
университета имени М.В. Ломоносова (МШЭ МГУ).
E-mail: kukushdmitr@mail.ru

Жихарева Алина Константиновна – преподаватель
Московской школы экономики Московского государственного
университета имени М.В. Ломоносова (МШЭ МГУ).
E-mail: alinazhihareva@gmail.com

**D.S. Kukushkin, A.K. Zhihareva. Experience in Regulating the Flow of
Foreign Direct Investment in the World Integration Groups**

***Abstract.** This paper analyzes the institutional features of the regulation of foreign direct investment by international integration groups: the EU, NAFTA, Mercosur, ASEAN, ECOWAS.*

***Keywords:** investment cooperation, foreign direct investment, international integration groupings.*

Kukushkin Dmitriy Sergeevich – Senior Lecturer
of Moscow School of Economics
of Moscow State University (MSE MSU).
E-mail: kukushdmitr@mail.ru

**Zhihareva Alina Konstantinovna – Lecturer of Moscow School
of Economics of Moscow State University (MSE MSU).
E-mail: kukushdmitr@mail.ru**

В период 1990–2013 гг. объем потока иностранных инвестиций (в первую очередь прямых иностранных инвестиций – ПИИ) вырос более чем в 7 раз, с 208 млрд до 1,45 трлн долл. [10]. Одновременно с этим процессом происходило интенсивное развитие мировых интеграционных группировок, на долю которых приходится свыше половины мировых ПИИ. Поэтому представляется важным проанализировать накопленный опыт по привлечению потоков ПИИ в основных мировых интеграционных объединениях: ЕС, НАФТА, Меркосур, ЭКОВАС.

В научной среде пока нет устоявшегося определения термина ПИИ. По нашему мнению, наиболее полным определением можно считать версию Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР).

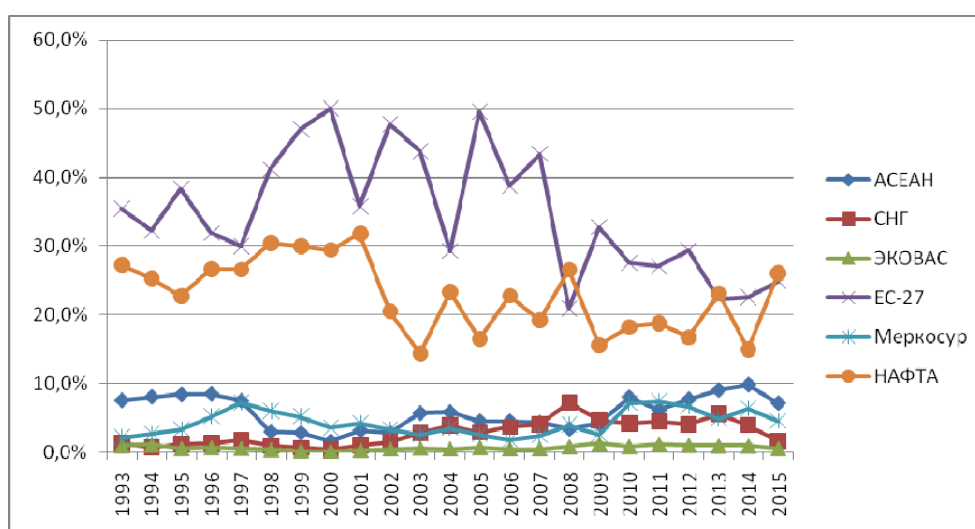
По эталонному определению ОЭСР, прямые иностранные инвестиции – это вид международных инвестиций, совершенных резидентом одной страны (прямым инвестором) с целью реализации своей долговременной заинтересованности в предприятии – реципиенте прямых инвестиций в другой стране. Мотивацией прямого инвестора является установление долговременных отношений с предприятием прямого инвестирования с целью оказания существенного влияния на управление этим предприятием.

В международной практике количественным порогом для выделения прямых иностранных инвестиций установлена доля участия инвестора в уставном капитале в размере не менее 10% голосующих акций [6]. Признавая это определение в качестве базового, ряд стран все же варьирует пороговое значение для ПИИ в диапазоне от 10 до 25%. Эмпирический опыт дает несколько иную картину – в 80% случаях вложения ПИИ доля голосующих акций, оказывающихся в руках инвестора, составляет 51% [там же].

Согласно приведенным данным (рис. 1), наибольшие потоки ПИИ в мировой экономике приходятся на ЕС и НАФТА. Однако следует отметить, что с 2006 г. наблюдается резкое снижение объемов и доли ПИИ в ЕС (с 50 до 19%). Потоки ПИИ в СНГ, АСЕАН и Меркосур характеризуются значительно меньшими объемами, хотя в посткризисные годы их доля в мировых ПИИ несколько выросла.

По данным Всемирной торговой организации (ВТО), в 2011 г. действовало более 240 [11] преференциальных торговых соглашений, подавляющее большинство которых образовано на двусторонней основе. На основе разработанной методики ВТО далеко не все торговые соглашения, заключенные между государствами, можно отнести к числу исходно формирующих интеграционные объединения, только около трети зарегистрированных в ВТО

многосторонних торговых соглашений могут быть основой для интеграции. Из 240 торговых соглашений лишь 22 ставят задачу создания таможенных союзов, половина из них относится к ЕС и представляет собой соглашение между членами ЕС и третьими странами. На данный момент можно выделить ряд наиболее значимых с экономической и политической точек зрения интеграционных группировок, различающихся как по степени интеграции (согласно теории Б. Балашша), так и по целям своего создания.



**Рис. 1. Доли интеграционных группировок
в мировом объеме ПИИ в 1993–2015 гг., в %**

Источник: Составлено на основе данных ЮНКТАД [10].

Таблица 1

**ОСНОВНЫЕ ИНТЕГРАЦИОННЫЕ ГРУППИРОВКИ
В МИРЕ НА КОНЕЦ 2016 г.**

<i>Интеграционное объединение</i>	<i>Стадия интеграции</i>
Европейский союз – ЕС (European Union)	Экономический и валютный союз
Североамериканское соглашение о свободной торговле – НАФТА (North American Free Trade Agreement)	Неполная зона свободной торговли
Ассоциация стран Юго-Восточной Азии – АСЕАН (Association of Southeast Asian Nations)	Зона свободной торговли с изъятиями
Общий рынок стран Южного Конуса – Меркосур (Mercado Comun del Sur – Mercosur)	Общий рынок
Экономическое сообщество государств Западной Африки – ЭКОВАС (Economic Community of West African States)	Экономический и валютный союз (полностью не функционирует)

Остановимся более подробно на анализе роли ПИИ в рамках отдельных интеграционных объединений. На рисунке 2 представлены отношения потоков ПИИ к ВВП исследуемых группировок.

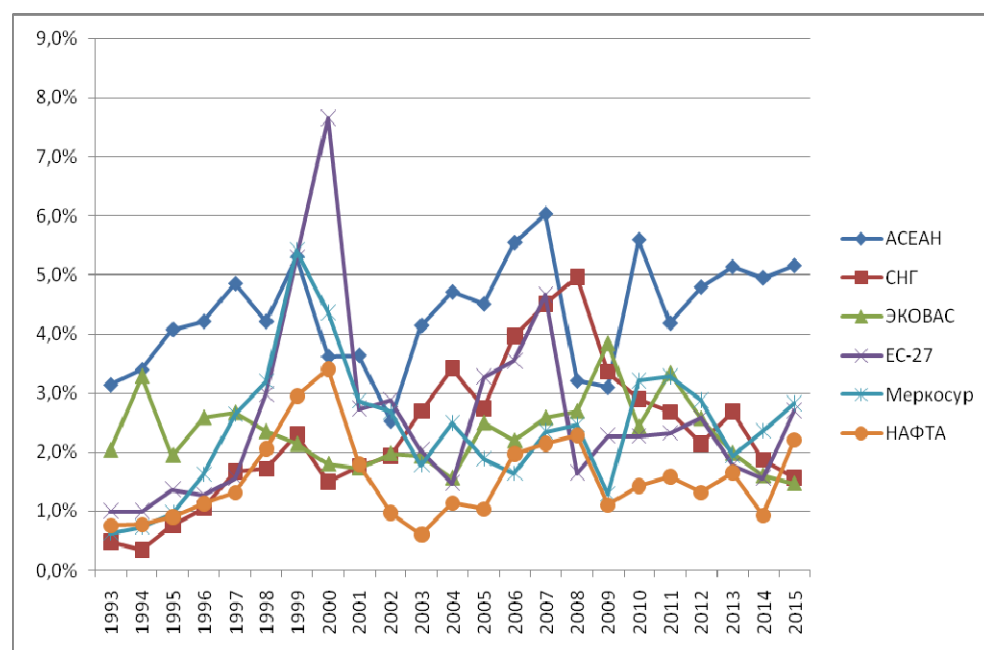


Рис. 2. Отношение потоков ПИИ к ВВП в ЕС-27, НАФТА, Меркосур, АСЕАН, ЭКОВАС, СНГ, в %

Источник: Составлено на основе данных [10], [11].

Согласно приведенным данным, наибольшее влияние взаимные инвестиционные потоки имеют в экономике Европейского союза, Меркосур и АСЕАН (7,7, 5,4 и 6% ВВП этих интеграционных группировок соответственно). Для анализируемого 20-летнего периода характерна общая тенденция роста потоков ПИИ по отношению к ВВП. Влияние росло при определенных колебаниях в 2000–2008 гг. и наличии ярко выраженных пиков в конце 1990-х – начале 2000-х годов и 2006–2008 гг.

Методы регулирования притока ПИИ в основных интеграционных группировках также различаются.

Европейский союз (ЕС) на данный момент является наиболее развитой интеграционной группировкой в мире, большинство членов которой входит в экономический и валютный союзы. В рамках созданного в начале 1990-х годов Общего рынка обеспечивается свобода движения товаров, услуг,

капитала и труда между странами – участницами объединения. Положения Маастрихтского договора (1992) вводят запрет на ограничение движения капитала как между странами ЕС, так и по отношению к взаимодействию стран – участниц ЕС с третьими странами, оставляя ряд исключений – угрозы стабильности экономического и валютного союзов.

Европейский союз – одна из немногих мировых интеграционных группировок, в которой отсутствует единый алгоритм регулирования потока ПИИ. Данный аспект внешнеэкономической деятельности регулируется в рамках отдельных юрисдикций стран ЕС. Национальным (европейским) и иностранным инвесторам гарантируется свобода предпринимательства и передвижения капитала внутри интеграционной группировки, учитывая отдельные особенности законодательства ряда стран-участниц [8]. В 2007 г. был принят Лиссабонский договор [9], однако и данный документ не вносит существенных корректив в процесс регулирования ПИИ в ЕС, оставляя инвестиционный вопрос в сфере Общей торговой политики, которая находится в особой компетенции ЕС. На основании вышеприведенных соглашений необходимо сделать вывод, что инвестиционную политику в рамках ЕС проводят не наднациональные органы власти, а правительства стран – участниц группировки. Тем не менее ЕС характеризуется высоким уровнем взаимных ПИИ по отношению к ВВП.

Североамериканская зона свободной торговли (НАФТА) представляет собою зону свободной торговли плюс (ЗСТ+), что означает – помимо более свободного передвижения товаров и услуг – и свободное движение капитала. Однако НАФТА не ставит перед собой цель перехода на более высокие стадии интеграции (экономический союз). Организация обладает достаточно проработанным механизмом привлечения и регулирования потоков ПИИ в сфере формирования, оценки и разрешения возникающих между участниками споров.

Инвестор, функционирующий на территории стран НАФТА, обладает полной свободой в сфере, касающейся перевода принадлежавших ему средств, полученных от инвестиционных вложений, от реализации инвестиционного капитала (в том числе дивидендов, доходов от капитала, платежей по инвестиционным проектам, компенсаций).

В НАФТА существует запрет на ПИИ иностранных инвесторов в проекты, которые противоречат экономическим интересам стран-участниц.

Иностранным инвесторам предоставляются гарантии от национализации финансовых ресурсов: «Ни одна из Сторон не может прямо или косвенно национализировать, или экспроприировать инвестиции инвестора другой Стороны на ее территории или принять меры равнозначные национализации или экспроприации таких инвестиций» [1]. Помимо этого разработан механизм судебных разбирательств в отношении возникающих исков.

Организация стран Латинской Америки Меркосур пытается сформировать наиболее благоприятный для притока ПИИ инвестиционный режим.

Согласно протоколу, подписанному в Буэнос-Айресе [5], страны-участницы не могут предоставлять другим странам большие инвестиционные льготы по сравнению с теми, которые разрешены в протоколе. Исключения вводятся лишь для инвесторов физических лиц стран-экспортеров, работающих более двух лет в принимающей стране.

Определение инвестиций в странах Меркосур отличается от эталонного; под инвестициями тут понимаются любые виды активов. Для допуска иностранных инвесторов необходимо стране, резидентами которой являются инвесторы, создать режим наибольшего благоприятствования в торговле со странами Меркосур.

Колонский протокол [7] определяет ряд отраслей, являющихся исключениями для вложения иностранных инвестиций:

- Аргентина (недвижимость, авиаперевозки, судостроение, центры ядерной энергетики);

- Бразилия (эксплуатация и добыча минерального сырья, здравоохранение, радио- и телевидение, другие телекоммуникационные услуги, финансовое страхование);

- Парагвай (средства массовой информации, перевозки воздушным, морским и сухопутным транспортом; электроэнергия, импорт и переработка нефтепродуктов);

- Уругвай (нефтехимия, атомная энергия, создание стратегических запасов сырья, финансовое посредничество, железнодорожный транспорт, телекоммуникации, радиовещание, аудиовизуальные услуги).

Протокол, подписанный в Буэнос-Айресе, вводит запрет на привилегии в рамках всего интеграционного объединения (отрасли, обеспечивающие национальную безопасность).

В рамках Меркосур не накладываются ограничения на переводы прибыли, дивидендов и других разновидностей дохода. В официальных документах регулируются случаи экспроприации финансовых ресурсов (исключительно в целях национальной безопасности). При этом инвесторы получают полную компенсацию осуществленных вложений.

Азиатский экономический кризис 1997 г., подразумевавший отток капиталов, привел к активному развитию общей инвестиционной политики стран – участниц **Ассоциация государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН)**. Организация стимулирует приток ПИИ путем предоставления высоких налоговых льгот иностранным инвесторам. В 1998 г. страны-участницы принимают Рамочное соглашение о создании зоны инвестиций АСЕАН, которое должно было стать основным катализатором для привлечения ПИИ. Члены АСЕАН открывали свои национальные экономики для стран, входивших в организа-

цию, а в 2020 г. данный процесс должен был затронуть и третьи страны. В то же время для защиты ряда стратегических отраслей были разработаны «Деликатный список» и «Список временных исключений». В 2010 г. для членов организации были открыты все экономики стран-участниц; последними свои экономики открыли Мьянма, Вьетнам и Лаос. Однако ряд ограничений сохраняется для отраслей, обеспечивающих национальную безопасность [2].

По «Ханойскому плану действий» (1997) [4] инвесторы получают ряд преференций: временное освобождение от налога на прибыль, упрощение таможенных процедур, отмена пошлин на ввоз капитального оборудования, возможность найма иностранного персонала, льготы на аренду земли и на промышленные услуги (на срок не менее 30 лет).

При этом портфельные инвестиции, которые могут носить не стратегический, а лишь тактический характер, не получают этих привилегий, льготные условия относятся исключительно к ПИИ. Как и во многих других интеграционных объединениях, режим наибольшего благоприятствования предоставляется прежде всего странам – участницам группировки. Согласно ожиданиям АСЕАН, усиление инвестиционного взаимодействия может значительно улучшить положение организации.

В период 1998–2008 гг. странами АСЕАН были привлечены ПИИ на сумму свыше 48,6 млрд, что более чем в 2 раза выше аналогичных показателей конца 1997 г. (19,9 млрд долл.). Объем иностранных инвестиций в совокупности инвестиционных вложений составляет более 80% [3].

В **Экономическом сообществе западноафриканских государств (ЭКОВАС)** регулирование инвестиционного взаимодействия зиждется на двухуровневой системе, включающей Инвестиционный банк и национальное законодательство стран-участниц. В 1987 г. вступил в силу Инвестиционный кодекс ЭКОВАС, который во многом направлен на решение трех основных задач, стоящих перед государствами группировки:

- защита частного сектора;
- устранение дискриминации иностранных инвесторов (как для стран-участниц, так и для государств, не входящих в объединение);
- выработка и унификация инвестиционной стратегии привлечения иностранных инвестиций.

С целью привлечения дополнительных инвестиционных ресурсов страны региона используют инструменты (различающиеся по интенсивности использования в разных государствах): особые экономические зоны, инвестиционные агентства, целевые механизмы привлечения инвестиций. Существует и ряд ограничений для иностранных инвестиций (собственность на землю и связанный с ней бизнес, отраслевые предприятия малого и среднего бизнеса), которые варьируются в зависимости от конкретной страны.

* * *

Подводя итоги, следует отметить, что мировые интеграционные группировки в исследуемый период характеризовались ростом потоков ПИИ, основная доля которых приходится на наиболее развитую из интеграционных группировок – ЕС (до 50%). В посткризисный период значительно увеличивается объем данных потоков в Меркосур и АСЕАН на фоне снижения данных потоков в ЕС.

Все исследуемые интеграционные группировки обладают разными механизмами по привлечению ПИИ. При этом сохраняется перечень ограничений для деятельности иностранных инвесторов в стратегических для национальной безопасности сферах.

В целом исследуемые интеграционные группировки можно разделить на две группы. В ЕС и НАФТА созданы наиболее действенные механизмы по привлечению ПИИ. Для НАФТА объясняется лидерством США и функционированием ЗСТ+, которая предоставляет более серьезные льготы по сравнению со стандартной ЗСТ. Развитость инвестиционного стимулирования в ЕС можно объяснить интеграционной развитостью группировки на фоне достаточно гибких национальных инвестиционных стратегий. Ко второй группе относятся Меркосур, ЭКОВАС и АСЕАН, механизмы привлечения ПИИ в которых находятся еще в стадии формирования.

Приведенный анализ дает возможность сделать вывод, что значительная часть инструментов, реализуемых в мировых интеграционных группировках, может быть использована в рамках интеграционных инициатив на постсоветском пространстве. Если для ЕврАзЭС наибольший интерес представляет опыт ЕС на этапе создания Общего рынка, то для СНГ более привлекателен опыт НАФТА и АСЕАН в качестве группировки для стран с формирующимся рынком.

Библиография

1. Agreement on investments, services and related issues in NAFTA // NAFTA Secretariat. URL: <https://www.nafta-sec-alena.org/Home/Legal-Texts/North-American-Free-Trade-Agreement> (Дата обращения: 15.12.2016.)
2. ASEAN Comprehensive Investment Agreement. A Guidebook for Businesses and Investors. Jakarta: ASEAN Secretariat, 2015. 102 p. URL: [http://investasean.asean.org/files/upload/Final%20ACIA%20Guidebook%20Business%20\(Dec%202015\).pdf](http://investasean.asean.org/files/upload/Final%20ACIA%20Guidebook%20Business%20(Dec%202015).pdf) (Дата обращения: 15.12.2016.)
3. ASEAN Economic Community. Chart book 2015 // ASEAN: Association of Southeast Asian Nations. Jakarta: ASEAN Secretariat, 2016. 52 p. URL: <http://asean.org/storage/2012/05/ASEAN-Chartbook-2015-rev-22-04-16.pdf> (Дата обращения: 10.04.2017.)
4. Hanoi Plan of Action // Working Group for an ASEAN Human Rights Mechanisms. URL: <http://www.aseanhrmech.org/downloads/Hanoi-Plan-of-Action.pdf> (Дата обращения: 15.12.2016.)

5. MERCOSUR. Southern Common Market // Free Trade Area of the Americas: Official Website. URL: <http://www.ftaa-alca.org/ngroups/ngin/publications/english99/MERCOSUR.asp> (Дата обращения: 12.12.2016.)

6. OECD Benchmark Definition of Foreign Direct Investment: fourth edition. Paris: OECD publishing, 2008. 252 p. URL: <http://www.oecd.org/industry/inv/investmentstatisticsandanalysis/40193734.pdf> (Дата обращения: 25.11.2016.)

7. Protocol on Promotion and Protection of Investments Coming from Non-MERCOSUR State Parties // UiO: University of Oslo. 1994. May 8. URL: http://www.jus.uio.no/english/services/library/treaties/09/9-02/mercosur_investment.xml (Дата обращения: 15.12.2016.)

8. Treaty of Amsterdam amending the Treaty on European Union, the Treaties establishing the European Communities and certain related acts. Luxembourg: Office for Official Publications of the European Communities, 1997. 144 p. URL: <http://www.europarl.europa.eu/topics/treaty/pdf/amst-en.pdf> (Дата обращения: 15.12.2016.)

9. Treaty of Lisbon amending the Treaty on European Union and the Treaty establishing the European Community, signed at Lisbon, 13 December 2007 // Official Journal of the European Union. 2007. Vol. 50. Dec. 17. P. URL: http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/ALL/;ELX_SESSIONID=ytJyTLThRdnhJDJILGBG4sbwJLTnLBfs6ynMnf4m9Tp8r5JxzQJj!1204170132?uri=OJ:C:2007:306:TOC (Дата обращения: 15.12.2016.)

10. World Investment Report 2017: Annex Tables // UNCTAD: United Nations Conference on Trade and Development. 2017. URL: <http://unctad.org/en/Pages/DIAE/World%20Investment%20Report/Annex-Tables.aspx> (Дата обращения: 10.02.2017.)

11. World Trade Report 2016. Levelling the trading field for SMEs // WTO: World Trade Organization: Official Website. 2016. URL: http://www.wto.org/ENGLISH/res_e/publications_e/wtr16_e.htm (Дата обращения: 10.03.2017.)

References

Agreement on investments, services and related issues in NAFTA // NAFTA Secretariat. URL: <https://www.nafta-sec-alena.org/Home/Legal-Texts/North-American-Free-Trade-Agreement> (Дата обращения: 15.12.2016.)

ASEAN Comprehensive Investment Agreement. A Guidebook for Businesses and Investors. Jakarta: ASEAN Secretariat, 2015. 102 p. URL: [http://investasean.asean.org/files/upload/Final%20ACIA%20Guidebook%20Business%20\(Dec%202015\).pdf](http://investasean.asean.org/files/upload/Final%20ACIA%20Guidebook%20Business%20(Dec%202015).pdf) (Дата обращения: 15.12.2016.)

ASEAN Economic Community. Chart book 2015 // ASEAN: Association of Southeast Asian Nations. Jakarta: ASEAN Secretariat, 2016. 52 p. URL: <http://asean.org/storage/2012/05/ASEAN-Chartbook-2015-rev-22-04-16.pdf> (Дата обращения: 10.04.2017.)

Hanoi Plan of Action // Working Group for an ASEAN Human Rights Mechanisms. URL: <http://www.aseanhrmech.org/downloads/Hanoi-Plan-of-Action.pdf> (Дата обращения: 15.12.2016.)

MERCOSUR. Southern Common Market // Free Trade Area of the Americas: Official Website. URL: <http://www.ftaa-alca.org/ngroups/ngin/publications/english99/MERCOSUR.asp> (Дата обращения: 12.12.2016.)

OECD Benchmark Definition of Foreign Direct Investment: fourth edition. Paris: OECD publishing, 2008. 252 p. URL: <http://www.oecd.org/industry/inv/investmentstatisticsandanalysis/40193734.pdf> (Дата обращения: 25.11.2016.)

Protocol on Promotion and Protection of Investments Coming from Non-MERCOSUR State Parties // UiO: University of Oslo. 1994. May 8. URL: http://www.jus.uio.no/english/services/library/treaties/09/9-02/mercosur_investment.xml (Дата обращения: 15.12.2016.)

Treaty of Amsterdam amending the Treaty on European Union, the Treaties establishing the European Communities and certain related acts. Luxembourg: Office for Official Publications of the European Communities, 1997. 144 p. URL: <http://www.europarl.europa.eu/topics/treaty/pdf/amst-en.pdf> (Data obrashhenija: 15.12.2016.)

Treaty of Lisbon amending the Treaty on European Union and the Treaty establishing the European Community, signed at Lisbon, 13 December 2007 // Official Journal of the European Union. 2007. Vol. 50. Dec. 17. P. URL: http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/ALL/;ELX_SESSIONID=ytJyTLThRdnhJDJILGBG4sbwjLTnLBfs6ynMnf4m9Tp8r5JxzQJj!1204170132?uri=OJ:C:2007:306:TOC (Дата обращения: 15.12.2016.)

World Investment Report 2017: Annex Tables // UNCTAD: United Nations Conference on Trade and Development. 2017. URL: <http://unctad.org/en/Pages/DIAE/World%20Investment%20Report/Annex-Tables.aspx> (Data obrashhenija: 10.02.2017.)

World Trade Report 2016. Levelling the trading field for SMEs // WTO: World Trade Organization: Official Website. 2016. URL: http://www.wto.org/ENGLISH/res_e/publications_e/wtr16_e.htm (Data obrashhenija: 10.03.2017.)