



КОНФЕРЕНЦИЯ ОРГАНИЗАЦИИ
ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ
ПО ТОРГОВЛЕ И РАЗВИТИЮ

Distr.
GENERAL

TD/B/ITNC/3
22 February 1995

RUSSIAN
Original: ENGLISH

СОВЕТ ПО ТОРГОВЛЕ И РАЗВИТИЮ

Комиссия по международным инвестициям
и транснациональным корпорациям

Двадцать первая сессия

Женева, 24 апреля 1995 года

Пункт 4 предварительной повестки дня

ОПЫТ, НАКОПЛЕННЫЙ В СТРАНАХ И РЕГИОНАХ В ДЕЛЕ ПРИВЛЕЧЕНИЯ
ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЦЕЛЯХ РАЗВИТИЯ

Прямые иностранные инвестиции в развивающихся странах

Доклад секретариата ЮНКТАД

РЕЗЮМЕ

Хотя в 90-е годы приток инвестиций в развивающиеся страны начал стремительно возрастать, разные регионы добились неодинакового успеха в привлечении ПИИ.

Регион Азии и Океании, на который приходится почти половина суммарного объема ПИИ, размещенных в развивающихся странах, является - и, вероятнее всего, останется - основным принимающим регионом для ПИИ в развивающемся мире. Доминирующие позиции в этом регионе по показателям притока ПИИ занимает Китай, но и многие другие страны Южной, Восточной и Юго-Восточной Азии тоже привлекают крупные и возрастающие по объему инвестиции. Вместе с тем некоторые страны этого региона, включая наименее развитые страны и большинство тихоокеанских островных государств, по-прежнему получают незначительные ПИИ. В целом динамичный экономический рост и развитие этого региона обусловили устойчивый характер непрерывного притока значительных объемов ПИИ. В этом процессе все более важную роль начинают играть ТНК, базирующиеся в развивающихся странах в самом этом регионе. ТНК из стран "триады" (трех основных мировых экономических центров), которые традиционно выступали важным источником инвестиций для этого региона, также, по-видимому, расширяют здесь свое присутствие благодаря, в частности, росту интереса со стороны ТНК Европейского союза.

Латинская Америка и Карибский бассейн являются вторым по важности регионом размещения ПИИ в развивающемся мире. Ряд стран в регионе выступают получателями крупных и возрастающих объемов ПИИ, в другие же из них приток инвестиций невелик или застыл на одном уровне. Значительное влияние на структуру ПИИ в этом регионе оказали стратегии структурной перестройки, и в особенности связанные с ними программы приватизации. Неодинаковыми являются не только объемы потоков ПИИ, но и характер инвестиционной интеграции стран региона. Особое положение в этом плане занимает Мексика, в которой инвестиционная интеграция сопровождается развитием системы интегрированного производства на региональном уровне, которая послужила мощным стимулом для создания НАФТА. Такого рода стимулы для расширения НАФТА за счет приема новых участников не столь сильны.

Африка является регионом, который в прошлом привлекал наименьшее внимание со стороны ТНК. Такое положение сохраняется и в 90-е годы. Доля Африки в совокупном притоке инвестиций в развивающиеся страны с начала 80-х годов сильно уменьшилась. Африканские страны прилагают много усилий для улучшения инвестиционного климата, и в нескольких странах региона, а также в отдельных секторах и отраслях имеется значительный инвестиционный потенциал. Одним из звеньев, которое позволило бы связать этот потенциал с конкретными инвестиционными возможностями в африканских странах, могла бы стать приватизация.

СОДЕРЖАНИЕ

	<u>Пункты</u>	<u>Стр.</u>
ВВЕДЕНИЕ	1	4
A. Азия и Океания	2 - 14	4
1. Тенденции	2 - 3	4
2. Важная роль Китая как принимающей страны	4 - 6	7
3. Забыли ли об Азии транснациональные корпорации Европейского союза?	7 - 12	10
4. Последствия для инвестиционной политики	13 - 14	18
B. Латинская Америка и Карибский бассейн	15 - 27	18
1. Тенденции	15 - 20	18
2. Расширение НАФТА: интеграция в Америке через каналы ПИИ?	21 - 27	22
C. Африка	28 - 45	26
1. Тенденции	28 - 29	26
2. Инвестиционные возможности	30 - 36	27
a) Потенциал на уровне стран	32 - 36	30
b) Потенциал на уровне секторов и отраслей	37	34
c) Потенциал на уровне фирм	38	36
d) Приватизация	39 - 40	36
3. Политика улучшения инвестиционного климата	41 - 46	38
D. Выводы	47 - 48	40
Примечания		42

Таблицы

1. Приток и общий объем ПИИ в развивающихся странах, по регионам, 1981-1994 годы	5
2. Приток ПИИ в Азию и Океанию, 1981-1993 годы	6
3. Зарубежные ПИИ и экспорт из стран "триады" в регион Азии и Океании, 1980-1993 годы	11
4. Объем внутрирегиональных ПИИ в отдельных странах Южной, Восточной и Юго-Восточной Азии, 1980 и 1993 годы	13

СОДЕРЖАНИЕ (окончание)

	<u>Стр.</u>
5. Распределение объема размещенных ПИИ и показателей среднегодового притока ПИИ в отдельные азиатские страны в разбивке по источникам из "триады", 1980-1993 годы	16
6. Приток ПИИ в Латинскую Америку, 1988-1993 годы	20
7. Доля внутрифирменной торговли зарубежных филиалов компаний Соединенных Штатов в общем объеме торговли со странами Латинской Америки и Карибского бассейна, 1989-1992 годы	24
8. Доля ПИИ Канады и Соединенных Штатов в совокупном объеме ПИИ в Латинской и Центральной Америке, по странам, 1975-1993 годы	25
9. ПИИ в Африке, приток и совокупный объем, 1982-1994 годы	28
10. Страны Африки с крупнейшими показателями притока ПИИ, абсолютные и относительные размеры притока, 1991-1993 годы	29
11. Инвестиционный потенциал африканских стран	32
12. Прибыльность небанковских зарубежных филиалов небанковских головных фирм Соединенных Штатов в Африке и других регионах, 1982-1992 годы	37
13. Финансовые показатели деятельности зарубежных филиалов компаний Соединенных Штатов в Африке и других отдельных странах, 1982-1992 годы	37

ВВЕДЕНИЕ

1. Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) превратились в самый важный компонент притока частных внешних ресурсов в развивающиеся страны 1/. Приток инвестиций в развивающиеся страны в 90-е годы растет стремительными темпами; в результате их доля в мировом притоке ПИИ к 1993 году достигла 39%, а в абсолютном выражении ввоз инвестиций в них составил 71 млрд. долл. (согласно прогнозам, в 1994 году он достигнет 80 млрд. долл.) (таблица 1). Опыт в области привлечения ПИИ в разных странах и регионах неодинаков. Настоящий доклад – подготовленный Отделом по транснациональным корпорациям и инвестициям для двадцать первой сессии Комиссии по международным инвестициям и транснациональным корпорациям в соответствии с решением 1994/226 ЭКОСОС – посвящен разнообразному опыту регионов развивающихся стран (Азии и Океании, Латинской Америки и Карибского бассейна, а также Африки) в привлечении ПИИ в целях развития. Он дополняется справочной запиской о сдвигах в Центральной и Восточной Европе. Секретариат выражает признательность объединенным группам ЭКЛАК и ЭСКАТО по транснациональным корпорациям за вклад, внесенный в подготовку настоящего доклада.

А. Азия и Океания

1. Тенденции

2. Из всех регионов развивающегося мира регион Азии и Океании привлекает наибольший объем ПИИ транснациональных корпораций (ТНК): здесь размещена почти половина всей массы ПИИ, привлеченных в развивающиеся страны (таблица 1). Фактически суммарный объем ПИИ в этом регионе за период с 1988 по 1993 год более чем удвоился: ни один другой регион развивающихся стран не может похвастаться таким высоким показателем. Показатели притока инвестиций свидетельствуют о том, что этот регион продолжает упрочивать свои лидирующие позиции: приток ПИИ в Азию и Океанию в 1993 году достиг 47 млрд. долл., а в 1994 году, согласно оценкам, – 52 млрд., т.е. значительно возрос по сравнению с 31 млрд. долл. в 1992 году (таблица 2). Среди прочего это объясняется тем, что страны Южной, Восточной и Юго-Восточной Азии по-прежнему имеют наиболее благоприятные показатели среди всех регионов развивающихся стран с точки зрения темпов роста ВВП и экспорта, а также с точки зрения внешней задолженности. Более того, благодаря устойчивому экономическому росту и развитию субрегиона его доля в мировых потоках ПИИ в период с первой половины 80-х годов до начала 90-х годов удвоилась: с 10 до 20% (таблица 1).

Таблица 1. Приток и общий объем ПИИ в развивающихся странах, по регионам, 1981-1994 годы
(млрд. долл. и %)

Регион	Среднегодовой приток			Приток	Приток	Общий объем
	1981-1985	1986-1990	1991-1993	1993	1994 г/	1993
Развивающиеся страны б/						
Стоимость	13,1	25,3	54,1	70,8	79,7	494,0
В % от мирового показателя	25,9	16,0	32,3	38,6	39,0	23,1
Африка						
Стоимость	1,7	2,8	3,1	3,2	3,8	48,3
В % от мирового показателя	3,4	1,8	1,9	1,8	1,8	2,3
В % от показателя по развивающимся странам	12,9	11,2	5,7	4,6	4,7	9,8
Латинская Америка и Карибский бассейн						
Стоимость	5,9	8,0	17,1	19,5	22,1	167,6
В % от мирового показателя	11,6	5,1	10,2	10,6	10,8	7,9
В % от показателя по развивающимся странам	44,7	31,7	31,6	27,5	27,7	34,1
Западная Азия						
Стоимость	0,4	0,4	0,7	0,5	0,7	29,4
В % от мирового показателя	0,9	0,3	0,4	0,3	0,4	1,4
В % от показателя по развивающимся странам	3,4	1,7	1,3	0,8	0,9	6,0
Восточная, Южная и Юго-Восточная Азия						
Стоимость	4,9	13,8	32,9	47,2	52,4	245,0
В % от мирового показателя	9,8	8,7	19,6	25,7	25,7	11,4
В % от показателя по развивающимся странам	37,6	54,4	60,7	66,7	65,7	49,2
Океания						
Стоимость	0,1	0,2	0,1	0,2	0,6	2,4
В % от мирового показателя	0,3	0,1	0,1	0,1	0,3	0,1
В % от показателя по развивающимся странам	1,1	0,7	0,3	0,3	0,7	0,5
Для справки:						
Наименее развитые страны						
Стоимость	0,2	0,6	0,4	0,5	0,6	8,1
В % от мирового показателя	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4
В % от показателя по развивающимся странам	1,4	2,3	0,8	0,7	0,7	1,6
Развивающиеся страны, исключая Китай						
Стоимость	12,3	22,4	39,8	43,3	49,7	433,6
В % от мирового показателя	24,3	14,2	23,8	23,6	24,4	20,4
В % от показателя по развивающимся странам	93,9	88,5	73,6	61,2	62,4	88,3

Источник: ЮНКТАД, Отдел по транснациональным корпорациям и инвестициям, на основе данных Международного валютного фонда по платежным балансам, полученных 5 января 1995 года, информации из базы данных по ПИИ Отдела по транснациональным корпорациям и инвестициям ЮНКТАД, а также материалов секретариата Организации экономического сотрудничества и развития.

а/ Оценочные показатели.

б/ Включая развивающиеся страны Европы (Гибралтар, Мальта и бывшая Югославия).

Таблица 2. Приток ПИИ в Азию и Океанию, 1981-1993 годы
(млн. долл.)

Страна	1981-1985 1986-1990 1991-1993 (Среднегодовой показатель)			1991	1992	1993
Все страны Восточной, Южной и Юго-Восточной Азии	4 930	13 758	32 865	20 739	30 656	47 198
Китай	850	2 853	14 346	4 366	11 156	27 515
Страны Восточной, Южной и Юго-Восточной Азии, за исключением Китая	4 080	10 905	18 519	16 373	19 500	19 684
Новые индустриализующиеся страны	2 231	6 940	9 317	7 813	10 210	9 929
Гонконг ^{а/}	576	1 945	1 419	538	2 051	1 667
Республика Корея	117	676	727	1 116	550	516
Сингапур	1 349	3 333	6 149	4 888	6 730	6 830
Тайвань, провинция Китая	189	987	1 022	1 271	879	917
АСЕАН ^{б/}	1 661	3 405	8 487	8 039	8 590	8 832
Индонезия	236	599	1 754	1 482	1 777	2 004
Малайзия	1 083	1 126	4 273	3 999	4 469	4 351
Филиппины	63	493	512	544	228	763
Таиланд	279	1 188	1 948	2 014	2 116	1 715
Другие страны, в том числе:	89	559	714	522	699	922
Афганистан ^{а/}	-	-	-	-0,3	0,4	-
Бангладеш	-	2,2	6,4	1,4	3,7	14
Камбоджа	-	-	23	-	33	37
Индия ^{а/}	59	182	188	145	147	273
Лаосская Народно-Демократическая Республика	-0,3	2,4	21,7	8	9	48
Мьянма ^{а/}	0,1	33,5	5,8	0,5	17	-
Непал ^{а/}	0,1	1,9	0,7	2,2	-	-
Пакистан	77	175	313	257	335	347
Шри-Ланка	42	40	122	48	123	195
Вьетнам	6,2	5,6	12	32	0,1	3,7
Океания				138	121	190
Западная Азия	445	432	696	504	1 038	547
ИТОГО	5 514	14 373	33 710	21 382	31 814	47 936

Источник: ЮНКТАД, Отдел по транснациональным корпорациям и инвестициям, на основе данных Международного валютного фонда по платежным балансам, полученных 5 января 1995 года, а также информации из базы данных по ПИИ Отдела по транснациональным корпорациям и инвестициям ЮНКТАД и материалов секретариата Организации экономического сотрудничества и развития.

^{а/} Только ПИИ из стран - членов КСР.

^{б/} Сингапур включен в группу новых индустриализующихся стран, а Бруней-Даруссалам - в итоговый показатель по "другим странам".

3. В пределах этой общей тенденции показатели притока ПИИ в разные страны региона в начале 90-х годов значительно варьировались. Наибольших успехов в 1993 году добились Индонезия, Китай и Филиппины, а в Гонконге и Республике Корея произошло некоторое снижение ПИИ. Одни страны (Афганистан, Бангладеш, Непал и большинство стран Тихоокеанского бассейна) продолжали привлекать очень незначительные объемы инвестиций, другие же (Китай, Сингапур) - чрезвычайно крупные объемы (таблица 2). Западная Азия и Океания оставались сравнительно мелкими принимающими субрегионами: в 1991-1993 годах на них в совокупности приходилось лишь 3% притока ПИИ в весь регион в целом. Эта пестрая картина служит отражением не только различий в стадиях экономического развития стран региона (годовые показатели доходов на душу населения в них в 1991 году варьировались от 15 000 долл. (Сингапур) до 150 долл. (Бутан) и различий в темпах их экономического роста 2/, но и влияния некоторых фундаментальных факторов, характерных именно для этого периода, в особенности низких темпов роста в ведущих индустриальных странах (прежде всего в Японии в 1992 и 1993 годах), которые имеют разную значимость для принимающих стран в этом регионе, а также обострения конкуренции между странами региона (включая страны, только что открывшие границы для ПИИ) за ресурсы, которые считаются крайне необходимыми для национального развития.

2. Важная роль Китая как принимающей страны

4. Китай добился особенно больших успехов в привлечении ПИИ: на него приходится более четырех пятых всего прироста инвестиций в те страны, в которые приток ПИИ в 1993 году был более значительным по сравнению с 1992 годом. При показателе притока в 28 млрд. долл. (что вдвое больше против уровня предыдущего года) Китай превратился в крупнейшего получателя ПИИ в мире в 1993 году. Если вычесть приток инвестиций в Китай, то по региону в целом показатели притока ПИИ возросли лишь незначительно (на 200 млн. долл.) и составили в 1993 году 20 млрд. долл., что, впрочем, все же больше объема инвестиций, привлеченных в том же году странами Латинской Америки и Карибского бассейна. В 1994 году приток ПИИ в Китай еще больше увеличился и составил порядка 30 млрд. долл. Вместе с тем до сентября 1994 года показатели утвержденных новых ПИИ для Китая снизились на 32% 3/, что, вероятно, является предвестником уменьшения фактического притока ПИИ в 1995 году 4/. С учетом размеров, быстрых темпов роста и обеспеченности природными и людскими ресурсами эта страна, вероятнее всего, сохранит позиции одного из крупнейших получателей ПИИ в мире.

5. Разумеется, экономическая открытость Китая и его инвестиционная привлекательность обострили конкурентную борьбу за ПИИ в Азии, что может быть сопряжено с определенными последствиями для притока ПИИ в другие принимающие страны этого региона. Тем не менее в целом приток ПИИ в Восточную, Южную и Юго-Восточную Азию, исключая Китай, в начале 90-х годов увеличился довольно значительно по сравнению с концом 80-х годов (таблица 2). Однако абсолютные показатели притока ПИИ в Китай и темпы их роста в 1992 и 1993 годах были намного выше по сравнению с этим периодом, тогда как в ряде стран региона произошло уменьшение притока капитала: возможно, это свидетельствует о том, что часть новых инвестиций, размещенных в Китае, в иных условиях могла быть направлена в другие страны. Меры либерализации, реализованные или предпринятые в 1993 и 1994 годах в таких странах, как Индонезия и Таиланд 5/, вероятно, в чем-то являются реакцией на эти тенденции. Однако имеющиеся у инвесторов

возможности для перебазирования реальных или потенциальных ПИИ из одной принимающей страны в другую страну во многом зависят от типа ПИИ, а также от соответствующего сектора или отрасли (разумеется, при том допуске, что все страны разрешают размещать такие инвестиции). В этой связи необходимо учитывать следующие факторы:

- Значительная часть ПИИ в Южной, Восточной и Юго-Восточной Азии относится к категории инвестиций, которые рассчитаны на освоение рынка и которые вряд ли переместятся до тех пор, пока существуют выгодные возможности для производства со сбытом на рынке принимающей страны. Сами размеры и рост доходов многих стран Южной, Восточной и Юго-Восточной Азии положили начало потребительскому буму на рынках товаров и услуг. Это свидетельствует о наличии огромного потенциала для "рыночных" ПИИ, который присущ не только новым индустриализующимся странам. В Индии, например, потенциал для таких ПИИ колоссален, особенно в условиях, когда дают о себе знать последствия либерализации режима ПИИ: объем разрешений на размещение ПИИ резко возрос - со 165 млн. долл. в 1990/91 году до 4 млрд. долл. в 1993/94 году 6/. В частности, благодаря либерализации, проведенной в таких отраслях, как энергетика и телекоммуникации, растет объем крупномасштабных ПИИ в развитие объектов инфраструктуры. Аналогичным образом, в Малайзии и Таиланде доходы достигли такого уровня, при котором стало выгодно создавать мощности по производству автомобилей для сбыта на внутренних (и зарубежных) рынках 7/. Более того, последние данные об утвержденных ПИИ свидетельствуют о возможности значительного увеличения притока ПИИ в страны АСЕАН в скором времени: в Индонезии объем утвержденных ПИИ в 1994 году возрос на 180%; на Филиппинах и в Таиланде в первой половине 1994 года размеры утвержденных ПИИ возросли соответственно на 550 и 360% против уровня того же периода 1993 года; в Малайзии ожидается удвоение утвержденных ПИИ в 1994 году 8/. Разумеется, в конечном итоге между утвержденными и фактически размещенными ПИИ может образоваться значительный разрыв, но приведенные данные свидетельствуют о том, что ТНК оптимистически оценивают перспективы субрегиона АСЕАН, и этот оптимизм, вне всякого сомнения, еще более укрепился благодаря решению Совещания министров организации Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества, состоявшегося 11-12 ноября 1994 года, "добиться окончательной реализации нашей цели установления свободного и открытого режима торговли и инвестиций в Азиатско-Тихоокеанском регионе не позднее 2020 года" 9/.

Помимо этого, все больше и больше ПИИ привлекает сектор услуг, особенно в новых индустриализующихся странах 10/; с учетом неэкспортного характера большинства услуг переориентировать ПИИ в этом секторе особенно трудно. Например, в Республике Корея доля сектора услуг в общем объеме размещенных в стране ПИИ в сентябре 1994 года составляла 37% против примерно одной четверти в 1981 году; на Тайване (провинция Китая) доля сферы услуг в совокупном объеме ПИИ выросла с 21% в 1980 году до 32% в 1993 году 11/.

- ПИИ, сориентированные на природные ресурсы, – еще один важный компонент прямых иностранных инвестиций в ряде стран региона – также имеют сильную географическую привязку. Помимо таких известных принимающих стран, богатых ресурсами, как Индонезия, Малайзия, Папуа–Новая Гвинея и Филиппины, начали привлекать "ресурсные" ПИИ в первичный сектор и "новички": Вьетнам и Мьянма, – причем ожидается, что эта тенденция будет усиливаться.
 - По-иному выглядит ситуация в области размещения ПИИ в обрабатывающей промышленности, ориентирующейся на экспорт, где во главу угла ставятся затратные соображения. При различиях или изменении преимуществ географии размещения (в особенности с точки зрения затрат на рабочую силу) данный фактор может оказывать влияние на ПИИ этой категории и тем самым работать на руку Китаю (да и другим странам региона с низкими издержками). Более того, как представляется, в Азии происходит постепенная структурная реорганизация ПИИ и деятельности ТНК: трудоемкие производства обрабатывающей промышленности, ориентирующиеся на экспорт, постепенно перебазировуются из более индустриализованных развивающихся стран региона в менее развитые. Например, по показателю утверждения инвестиций в Республике Корея среднегодовой приток ПИИ в текстильную и швейную промышленность сократился со 157 млн. долл. в 1989–1992 годах до 5 млн. в 1993–1994 годах. Восполняя эти потери, ряд азиатских стран все активнее привлекает ПИИ в капиталоемкие отрасли. Например, среднегодовой приток инвестиций в химическую промышленность в Республике Корея возрос с 91 млн. долл. в 1980–1986 годах до 189 млн. долл. в 1987–1991 годах и достиг 230 млн. долл. в 1992–1993 годах 12/. Признание этого сдвига в географических преимуществах размещения нашло свое отражение и в политике стран самого этого региона в области прямых иностранных инвестиций; такие страны, как Малайзия и Сингапур, проявляют большую избирательность при определении типов ПИИ, которые они стремятся привлечь, все больше заостряя внимание на их технологическом компоненте.
 - И наконец, – особый фактор: примерно три четверти ПИИ, поступающих в Китай, приходится на страны, в населении которых преобладают этнические китайцы, такие, как Гонконг, Макао, Сингапур и Тайвань (провинция Китая) (хотя некоторые инвестиционные потоки являются опосредованными, т.е. осуществляются иностранными филиалами, расположенными в этих странах). Фирмы из этих стран могут иметь определенные преимущества при размещении инвестиций в Китае, например лучше знать условия рынка и иметь более низкие операционные издержки в силу знания языка и семейных связей 13/. Благодаря этому Китай оказывается в особом положении при привлечении ПИИ из этих стран по сравнению с другими странами, не имеющими подобных связей. Как бы то ни было, каждый отдельно взятый проект ПИИ не будет осуществляться до тех пор, пока не выяснится, что он будет прибыльным сам по себе.
6. Подводя итог, следует отметить, что некоторые типы ПИИ не столь легко перебазировать из одной географической точки в другую, и это представляет собой одну из важнейших причин, по которой можно рассчитывать на продолжение роста ПИИ в странах Азии и Океании, помимо Китая. Если перебазирование ПИИ и происходило, то это чаще

всего имело сравнительно ограниченные масштабы и в большинстве случаев сопровождалось модернизацией производственных процессов. Как бы то ни было, сумма ПИИ, доступная для региона, не является фиксированной. Помимо этого, структура потоков инвестиций в этот регион свидетельствует о том, что идет процесс адаптации, связанный с реакцией на изменения в географических преимуществах и в потенциале стран в области размещения ПИИ в разных отраслях и видах деятельности.

3. Забыли ли об Азии транснациональные корпорации Европейского союза?

7. Азия и Океания, в особенности субрегион Восточной и Юго-Восточной Азии, стали наиболее динамичным регионом мира с точки зрения экономического роста, - регионом, имеющим емкие и растущие рынки, а также выгодные инвестиционные возможности в обрабатывающей промышленности и секторе услуг. Это привело к увеличению доли региона в суммарном объеме ПИИ: объем (размещенных) ПИИ в Азиатско-Тихоокеанском регионе за период 1980-1993 годов возрос с порядка 7% до 11% мировой массы таких инвестиций и с 31% до 50% объема ПИИ в развивающихся странах. Наиболее важную роль в наращивании объема ПИИ сыграла "триада" (Япония, Соединенные Штаты и Европейский союз), но вес "триады" в целом снижается из-за значительной роли, которую принимают на себя в регионе внутрирегиональные ТНК развивающихся стран (таблица 4). Кроме того, ТНК, базирующиеся в разных странах "триады", придают неодинаковую значимость ПИИ в данном регионе:

- Согласно данным о фактических ПИИ, рассчитанных на базе информации об утвержденных ПИИ нарастающим итогом, общая сумма японских ПИИ в регионе в период с 1980 года по 1993 год возрастала быстрее, чем объем инвестиций других участников "триады" (таблица 3) 14/. Это произошло невзирая на то, что к середине 80-х годов наметилась сильная переориентация ПИИ японских ТНК на развитые страны 15/, и прежде всего на Соединенные Штаты и Европейское сообщество; данная тенденция находит отражение в снижении доли Азии и Океании в общем объеме зарубежных ПИИ Японии. Тем не менее доля этого региона в объеме заграничных ПИИ Японии оставалась намного больше доли Азии и Океании в объемах зарубежных ПИИ Соединенных Штатов и Европейского союза, если судить по данным четырех крупнейших стран базирования в Союзе.

Таблица 3. Зарубежные ПИИ и экспорт из стран "триады"* в регион Азии и Океании а, 1980-1993 годы (млрд. долл. и %)

Страна/зона базирования	Объем ПИИ			Потоки ПИИ или экспорт (в среднегодовом исчислении)	
	1980	1985	1993	1985-1987	1990-1993
Япония					
а) Стоимость ПИИ, размещенных в Азии и Океании <u>б</u> /	4,7	8,5	30,8	1,3	3,3
б) Доля (а) в общем объеме зарубежных ПИИ <u>б</u> / Японии	24,0	18,9	11,7	9,6	12,0
с) Стоимость экспорта в Азию и Океанию	.	.	.	49,8	112,6
д) Доля (с) в общем объеме экспорта Японии	.	.	.	.	.
е) Доля импорта из Японии в общем объеме импорта Азии и Океании	.	.	.	.	.
Соединенные Штаты					
а) Стоимость ПИИ, размещенных в Азии и Океании <u>с</u> /	8,5	14,9	39,4	0,8	4,2
б) Доля (а) в общем объеме зарубежных ПИИ Соединенных Штатов <u>с</u> /	3,9	5,8	7,2	4,9	10,9
с) Стоимость экспорта в Азию и Океанию	.	.	.	27,8	71,2
д) Доля (с) в общем объеме экспорта Соединенных Штатов	.	.	.	12,2	16,5
е) Доля импорта из Соединенных Штатов в общем объеме импорта Азии и Океании	.	.	.	13,8	14,3
Европейский союз					
а) Стоимость ПИИ, размещенных в Азии и Океании <u>д</u> /	7,4 <u>е</u> /	11,7 <u>ф</u> /	26,1 <u>г</u> /	1,0 <u>з</u> /	2,2 <u>й</u> /
б) Доля (а) в общем объеме зарубежных ПИИ <u>й</u> / Европейского союза <u>д</u> /	4,8	4,4	3,9	2,3 <u>з</u> /	2,6 <u>й</u> /
с) Стоимость экспорта в Азию и Океанию	.	.	.	32,4	70,0
д) Доля (с) в общем объеме экспорта <u>к</u> / Европейского союза	.	.	.	4,0	5,1
е) Доля импорта из Европейского союза в общем объеме импорта Азии и Океании	.	.	.	15,1	13,4
Итого, по трем позициям					
а) Стоимость ПИИ, размещенных в Азии и Океании	25,6	46,1	132,0	3,1	9,7
б) Доля (а) в общем объеме зарубежных ПИИ трех вышеуказанных стран/зон	5,7	7,6	8,1	4,3	6,5
с) Стоимость экспорта в Азию и Океанию	.	.	.	110,0	253,9
д) Доля (с) в общем объеме экспорта из трех вышеуказанных стран/зон	.	.	.	8,9	11,9
е) Доля импорта из трех вышеуказанных стран/зон в общем объеме импорта Азии и Океании	.	.	.	52,6	49,2
Для справки:					
Общий объем ПИИ, размещенных в Азии и Океании	33,4	65,6	245,0	8,4	10,3
Доля Азии и Океании в мировых ПИИ (по ввозу)	6,7	8,8	11,7	8,9	16,8

Источник: ЮНКТАД, Отдел по транснациональным корпорациям и инвестициям, на основе публикации Отдела по транснациональным корпорациям и управлению Организации Объединенных Наций, *World Investment Directory*, vol. III: *Developed Countries* (United Nations publication, Sales No. E.93.II.A.9); публикации Организации экономического сотрудничества и развития, *International Direct Investment Statistics Yearbook 1994* (Paris, OECD, 1994), а также на основе национальных официальных источников.

* Япония, Соединенные Штаты и Европейский союз.

a/ Включая Южную, Восточную, Юго-Восточную Азию и острова Тихого океана, за исключением данных о потоках ПИИ Японии в 1987 и 1990-1993 годах, в которых не отражены данные по тихоокеанским островам.

b/ Оценочный показатель по Азии и Океании, рассчитанный путем умножения стоимости (нарастающим итогом) поступивших в регион инвестиций на базе данных об утвержденных ПИИ за финансовые годы, заканчивающиеся в марте, в случае объема инвестиций и стоимости годовых притоков инвестиций в регион на базе данных об утвержденных ПИИ в случае потоков за 1985-1986 годы на соответствующие коэффициенты соотношения фактически произведенных и утвержденных/объявленных ПИИ по миру в целом. Показатели общего объема вывезенных инвестиций и совокупных потоков за 1985-1986 годы были рассчитаны по аналогичной методике с использованием коэффициентов соотношения фактически произведенных и утвержденных/объявленных ПИИ по миру в целом. В данные не включены реинвестированные доходы.

c/ С поправочным коэффициентом, исключаяющим ПИИ, размещенные в финансовом секторе (помимо банковского дела), в секторе страхования и недвижимости в Нидерландских Антильских островах.

d/ Данные об общем объеме ПИИ относятся только к Германии, Нидерландам, Соединенному Королевству и Франции; на эти четыре страны в 1990-1993 годах приходилось свыше 90% потоков ПИИ в Азию и Океанию из десяти стран - членов Европейского союза. Данные по потокам инвестиций относятся к этим четырем странам, а также к Дании, Португалии, Финляндии и Швеции. Данные по Дании, Финляндии и Франции не включают реинвестированные доходы.

e/ Данные по Франции и Соединенному Королевству (не приведенные отдельной графой) относятся соответственно к 1982 и 1983 годам.

f/ Данные по Франции (не приведенные отдельной графой) относятся к 1987 году, а по Нидерландам и Соединенному Королевству (не приведенные отдельной графой) - к 1984 году.

g/ Данные по Германии, Нидерландам и Соединенному Королевству (не приведенные отдельной графой) относятся к 1992 году.

h/ Данные по Португалии (не приведенные отдельной графой) относятся к 1985-1986 годам.

i/ Данные относятся к 1990-1992 годам, за исключением данных по Финляндии и Швеции (отдельной графой не указаны).

j/ Включая также ПИИ, размещенные внутри Европейского союза.

k/ Включая также взаимный экспорт в Европейском союзе.

Таблица 4. Объем внутрирегиональных ПИИ в отдельных странах Южной, Восточной и Юго-Восточной Азии, 1980 и 1993 годы а/
(млн. долл.)

Принимающий регион/страна		Регион/страна базирования							
		Новые индустриализующиеся страны <u>б/</u>		АСЕАН <u>г/</u>		Китай		Всего	
		1980	1993	1980	1993	1980	1993	1980	1993
Новые индустриализующиеся страны <u>д/</u>									
Гонконг <u>е/</u>	Стоимость	43	88	46	11	..	537	89	635
	Доля (%)	2,9	1,8	3,2	0,2	..	11,1	6,1	13,1
Республика Корея <u>ф/</u>	Стоимость	67	414	..	1	..	11	67	426
	Доля (%)	3,6	3,7	..	-	..	0,1	3,6	3,8
Тайвань, провинция Китая	Стоимость	585	2 756	235	805	..	..	820	3 561
	Доля (%)	21,5	15,6	8,6	4,5	..	..	30,2	20,1
Итого	Стоимость	695	3 258	281	817	..	548	976	4 622
	Доля (%)	7,4	5,6	3,0	1,4	..	0,9	10,3	8,0
АСЕАН <u>г/</u>									
Индонезия	Стоимость	1 196	17 231	72	280	..	70	1 268	17 581
	Доля (%)	11,6	25,5	0,7	0,4	..	1,0	12,3	26,9
Малайзия	Стоимость	2 375	9 692	16	1 392	..	212	2 391	11 296
	Доля (%)	36,3	31,8	0,2	4,6	..	0,7	36,3	37,0
Филиппины	Стоимость	68	604	-	21	..	..	68	624
	Доля (%)	5,5	19,2	-	0,7	..	..	5,5	19,9
Таиланд	Стоимость	181	3 882	16	70	..	22	198	3 974
	Доля (%)	18,5	31,6	1,7	0,6	..	0,2	20,2	32,4
Итого	Стоимость	3 820	31 408	104	1 762	..	304	3 924	33 475
	Доля (%)	20,1	27,7	0,5	1,6	..	0,3	20,6	29,5
Китай <u>з/</u>	Стоимость	5 494	92 662	46	1 225	..	..	5 540	93 887
	Доля (%)	52,5	76,7	0,4	1,0	..	..	53,0	77,7
Всего	Стоимость	10 009	127 328	431	3 805	1	851	10 440	131 984
	Доля (%)	25,7	43,1	1,1	1,3	-	0,3	26,8	44,7

Источник: ЮНКТАД, Отдел по транснациональным корпорациям и инвестициям, на основе публикации UNCTC, *World Investment Directory, Volume I: Asia and the Pacific* (United Nations publication, Sales No. E.92.P.A.11) и на основе официальных данных национальных источников.

а/ Данные относятся к объемам ПИИ или к потокам ПИИ нарастающим итогом. Процентные показатели в таблице означают долю субрегиона/страны в общем объеме ввезенных ПИИ в каждой из стран/регионов. Данные по Китаю, Индонезии, Республике Корея, Тайваню (провинция Китая) и Таиланду представляют собой данные об утвержденных инвестициях.

б/ Включая Гонконг, Республику Корея, Сингапур и Тайвань (провинция Китая).

г/ Включая Индонезию, Малайзию, Таиланд и Филиппины.

д/ Сингапур исключен из списка принимающих стран, поскольку данные о географии происхождения ввезенных ПИИ отсутствуют.

е/ Только обрабатывающая промышленность. Данные на конец 1984 года и конец 1992 года.

ф/ Данные в графах "1980 год" представляют собой данные на конец 1981 года.

г/ Данные в графах "1993 год" по Малайзии, Филиппинам и Таиланду представляют собой данные соответственно на конец октября 1993 года, август 1993 года и август 1992 года.

з/ Данные в графах "1980 год" представляют собой данные за 1984 год, а данные в графах "1993 год" - данные на конец июня 1993 года.

- Что касается ТНК Соединенных Штатов, то они уделяли все более пристальное внимание Азии и Океании на протяжении 80-х годов (что нашло отражение в увеличении доли этого региона в общем объеме ПИИ Соединенных Штатов, размещенных за рубежом) и продолжали действовать таким же образом в 90-х годах (о чем свидетельствуют показатели движения инвестиций) (таблица 3). Таким образом, ТНК Соединенных Штатов все шире признают колоссальный инвестиционный потенциал динамично развивающегося азиатского региона; это нашло проявление в увеличении той доли совокупного оттока ПИИ из Соединенных Штатов, которая приходится на Азию и Океанию.
 - Напротив, в общем объеме вывезенных ПИИ Европейского союза инвестиции в Азию и Океании составляли низкую долю (а на протяжении 1980-1985 годов она даже снижалась), если судить по данным, касающимся четырех основных стран базирования ТНК (таблица 3). Этот показатель был намного ниже доли Азии и Океании в мировом объеме (ввезенных) ПИИ, которая в период с 1980 по 1993 год устойчиво возрастала; он был также гораздо ниже доли этого региона в общем объеме зарубежных ПИИ Японии (которая, невзирая на сильную переориентацию в вывозе ПИИ с этого на другие регионы, на протяжении всего этого периода превышала долю Азии и Океании в общем объеме мировых ПИИ). Проиллюстрировать этот тезис можно на примере данных по некоторым из ведущих членов Европейского союза. Например, суммарный объем ПИИ Германии в Азиатско-Тихоокеанском регионе в 1992 году составлял лишь около половины от объема ее ПИИ в Испании, а потоки ее инвестиций в этот регион в 1990-1992 годах составляли чуть менее двух третей от инвестиций, направлявшихся в Австрию. Общий объем ПИИ Франции, размещенных в Азии и Океании, в 1991 году примерно соответствовал объему ее инвестиций в Ирландии, а потоки ее ПИИ в 1990-1992 годах были сопоставимыми с потоками инвестиций в Норвегию. По Соединенному Королевству показатели ПИИ в этом регионе были сопоставимы с показателями инвестиций в Австралии (по объему ПИИ в 1992 году) и в Испании (по потокам ПИИ в 1990-1992 годах) 16/. Иными словами, ТНК Европейского Союза на протяжении 80-х годов и в начале 90-х годов уделяли Азии и Океании сравнительно ограниченное внимание. Более того, согласно сообщениям, доля Европейского союза в ПИИ, размещенных в Восточной и Юго-Восточной Азии, резко снизилась (в период с 1986 по 1992 год лишь 10% ПИИ поступали в этот регион из Европейского союза) 17/.
8. Ограниченное внимание, уделяемое корпорациями Европейского союза региону Азии, в какой-то мере объясняется тем, что с середины 70-х годов развивающиеся страны в целом утратили свою прежнюю значимость в качестве объектов размещения ПИИ для ТНК, базирующихся в Европейском союзе. На протяжении 80-х годов ТНК Европейского союза сосредоточивали свое внимание главным образом на возможностях, открывшихся в связи с европейским интеграционным процессом, а в некоторых случаях и на рынке Соединенных Штатов 18/. Кроме того, судя по доле Азии и Океании в общем объеме ПИИ, размещенных за рубежом европейскими ТНК по состоянию на конец 80-х годов, по сравнению с долей развивающихся стран в целом, ТНК из ряда ведущих европейских стран базирования уделяли - по крайней мере до конца 80-х годов - больше внимания другим развивающимся странам 19/. Несмотря на увеличение ПИИ Европейского союза в

Азиатско-Тихоокеанском регионе за период с середины 80-х годов по начало 90-х годов, сравнительно небольшой объем европейских ПИИ в этом регионе по сравнению с инвестициями Японии и Соединенных Штатов свидетельствует о том, что инвесторы из Европейского союза не используют в полной мере потенциал растущего регионального рынка Азии.

9. Следует заметить, что небольшой относительный вес ПИИ инвесторов Европейского союза в Азии никак не компенсировался изменением доли их экспорта на азиатские рынки (таблица 3) в качестве альтернативного рычага сбыта товаров и услуг на этих рынках. Хотя доли членов Европейского союза в совокупном объеме импорта этого региона на протяжении 80-х годов и в начале 90-х годов оставались более или менее неизменными, Азия и Океания по-прежнему имели лишь ограниченное значение в качестве экспортного рынка для фирм Европейского союза: в 1990-1993 годах на этот регион приходилось 5% их совокупного экспорта. Это также выглядит резким контрастом на фоне большой и растущей значимости региона Азии и Океании в качестве места назначения экспорта из других членов "триады", в особенности Японии.

Таблица 5. Распределение объема размещенных ПИИ и показателей среднегодового притока ПИИ в отдельные азиатские страны в разбивке по источникам из "триады", 1980-1993 годы
(млн. долл.)

Страна	Объем ^{а/}						Приток (среднегодовой показатель)			
	1980		1985		1993		1985-1987		1990-1993	
	Сумма	Доля в общем объеме ПИИ (%)	Сумма	Доля в общем объеме ПИИ (%)	Сумма	Доля в общем объеме ПИИ (%)	Сумма	Доля в общем объеме ПИИ (%)	Сумма	Доля в общем объеме ПИИ (%)
Таиланд ^{б/}	981	100	2 600	100	13 772	100	238	100	2 059	100
Европейский союз	136	14	330	17	1 476	11	30	15	239	12
Япония	285	29	558	28	4 339	35	100	39	692	29
Соединенные Штаты	322	35	648	32	2 365	17	89	27	311	15
Таиланд, провинция Китая ^{б/с/}	2 718	100	5 360	100	17 705	100	944	100	1 689	100
Европейский союз	280	10	551	11	2 140	12	150	16	207	12
Япония	305	19	1 182	25	5 856	29	278	29	518	31
Соединенные Штаты	952	35	1 932	37	4 736	27	311	32	412	24
Республика Корея ^{б/с/}	1 866 ^{г/}	100	5 634	100	11 209	100	442 ^{г/}	100	1 034	100
Европейский союз	123 ^{г/}	7	241	7	2 220	20	30 ^{г/}	7	360	35
Япония	1 206 ^{г/}	65	1 902	32	4 466	40	219 ^{г/}	50	226	22
Соединенные Штаты	491 ^{г/}	26	1 073	30	3 239	29	145 ^{г/}	33	333	32
Гонконг ^{б/г/}	...	...	1 466 ^{г/}	100	5 362	100	183	100	170 ^{г/}	100
Европейский союз	...	...	182 ^{г/}	12	405	11	24	13	11 ^{г/}	6
Япония	...	...	308 ^{г/}	21	1 171	33	104	57	82 ^{г/}	48
Соединенные Штаты	...	...	788 ^{г/}	54	1 005	28	31	17	41 ^{г/}	24
Индонезия ^{б/с/}	9 231	100	16 655	100	47 623	100	1 047	100	8 999	100
Европейский союз	851	9	2 406	15	9 031	13	243	23	1 105	12
Япония	5 462	58	4 951	30	13 937	21	329	31	1 379	15
Соединенные Штаты	437	5	1 351	8	3 701	5	123	12	450	5
Итого по пяти странам ^{б/}	14 796	100	28 915	100	113 873	100	2 895	100	13 951	100
Европейский союз	1 410	10	3 300	13	15 272	13	486	17	1 922	14
Япония	5 458	37	8 901	31	29 169	26	1 030	36	2 807	20
Соединенные Штаты	2 209	15	5 772	20	15 046	13	679	23	1 547	11

Источник: ЮНКТАД, Отдел по транснациональным корпорациям и инвестициям, база данных по ПИИ.

^{а/} Оценочный показатель, на основе данных о притоке нарастающим итогом.

^{б/} Показатели стоимости в данной строке представляют собой показатели общего объема/притока ПИИ из всех источников; долевые показатели представляют собой долю "триады" в общем объеме/притоке ПИИ.

^{с/} На основе данных об утвержденных инвестициях, поскольку информация о географии происхождения фактических ПИИ отсутствует.

^{д/} 1981 год.

^{е/} 1982-1986 годы.

^{г/} Объем размещенных инвестиций (балансовая стоимость) в приток инвестиций только по обрабатывающей промышленности.

^{з/} 1984 год.

^{и/} 1990-1991 годы.

10. Вместе с тем появились признаки того, что ТНК из Европейского союза меняют свой курс: например, потоки ПИИ из Европейского союза в Азию и Океанию в начале 90-х годов возросли в абсолютном выражении и как доля в общем объеме и оттоке ПИИ из Европейского союза (таблица 3). Данные о ввезенных ПИИ по отдельным азиатским странам подтверждают действие этой тенденции (таблица 5). В 1992 году, по суммированным данным Индонезии, Малайзии, Таиланда и Филиппин, объем утвержденных к ввозу ПИИ транснациональных корпораций Европейского союза возрос на 87% против 47% в случае ТНК Соединенных Штатов и 12% в случае фирм Японии 20/.

11. Вышеописанные тенденции, характеризующие реакцию фирм Европейского союза и фирм из других стран "триады" на открывающиеся в Азии возможности в области ПИИ, совпадают с тенденциями роста внутрирегиональных ПИИ, в особенности из новых индустриализующихся стран региона. И действительно, доля девяти азиатских стран (Гонконг, Индонезия, Китай, Малайзия, Республика Корея, Сингапур, Таиланд, Тайвань (провинция Китая) и Филиппины) в общем объеме ПИИ, размещенных в этих девяти странах, возросла с 30% в 1980 году до 45% в 1993 году (таблица 4). Увеличение веса ПИИ, поступающих из самого азиатского региона, особенно ощутимо в Китае и в таких странах, как Индонезия, Таиланд и Филиппины (а также в таких странах с более низким уровнем доходов, как Вьетнам, Лаосская Народно-Демократическая Республика и Мьянма) 21/, но не находит проявления в новых индустриализующихся странах. Кроме того, для стран базирования в этом регионе растет также значение вывоза ПИИ в другие страны внутри региона. Например, к 1987 году фирмы Республики Корея инвестировали 11% всего объема утвержденных к вывозу ПИИ (нарастающим итогом) в странах Восточной, Южной, Юго-Восточной Азии и Океании; к 1991 году эта доля возросла до 47% 22/. При этом половина утвержденных к вывозу ПИИ в 1993 году (всего 1,8 млрд. долл.) и 41% в первой половине 1994 года (всего 1,6 млрд. долл.) были направлены в Восточную, Южную и Юго-Восточную Азию, в первую очередь в Китай, Индонезию и Вьетнам 23/. Если вести речь об общем объеме размещенных за рубежом ПИИ фирм Тайваня (провинция Китая), то в 1992 году на страны АСЕАН приходилось 35% этого объема (2 млрд. долл. из 5,6 млрд.), что представляет собой значительный прирост против 7% в 1980 году (2,9 млн. из 42 млн. долл.) 24/.

12. Подведем итог: несмотря на стремительный рост экономической роли региона Азии и Океании, фирмы Европейского союза по сравнению с фирмами из других стран "триады" уделяли этому региону, в особенности в 80-х годах, меньше внимания. Доля Азии и Океании в вывозе ПИИ и экспорте фирм Европейского союза оставалась в основном на неизменном уровне, причем в случае ПИИ - на уровне, который был ниже достигнутого ТНК Японии и Соединенных Штатов. Кроме того, открывающимися возможностями все активнее пользуются ТНК из самого этого региона, и в первую очередь из новых индустриализующихся стран. Фактически на этом самом динамичном рынке мира региональные ТНК превратились в серьезных конкурентов для фирм из всех стран "триады". Тем не менее появились симптомы роста заинтересованности ТНК Европейского союза в развертывании инвестиционной и торговой деятельности в Азии.

4. Последствия для инвестиционной политики

13. Разнообразие опыта стран Азии и Океании в области ПИИ требует применения разных политических подходов со стороны принимающих стран. Те страны, которые ввели открытый режим для ПИИ лишь недавно, должны обеспечить сохранение и стабильность такого открытого инвестиционного климата. В случае необходимости они могли бы также изучить возможность дальнейшей либерализации режимов ПИИ; согласования политики в области ПИИ и в смежных областях (например, в области торговли и технологии); а также средства повышения эффективности своего административного инструментария в области утверждения инвестиций. В частности, более зрелые из получателей инвестиций, т.е. страны, уже довольно долго привлекающие крупномасштабные инвестиции, вполне могут сместить акценты в своей политике, сориентировав ее на повышение качества ПИИ.

14. При этом всем странам региона следует уделять особое внимание крупным и мелким фирмам из соседних стран, с тем чтобы развить тенденцию роста значимости внутрирегиональных инвестиций. В то же время свое присутствие в этом регионе, вероятно, будут укреплять и ТНК из "триады". Азиатские страны, стремящиеся привлечь ПИИ, могут, в частности, сконцентрировать свое внимание на ТНК – включая мелкие и средние предприятия – из тех регионов, которые в прошлом не придавали значения Азии, с тем чтобы помочь им удовлетворить их желание – и потребность – укрепить свое экономическое присутствие в регионе, размеры и перспективы роста которого превращают его в наиболее динамичный регион мира. При этом они могут также оказаться в выигрыше от усилий, предпринятых или инициированных Европейским союзом и его членами с целью привлечения внимания их фирм к азиатскому региону. Подобные усилия могут быть весьма полезными со следующих точек зрения: с точки зрения ознакомления фирм с инвестиционными возможностями в Азии и Океании; предоставления конкретной информации о рыночных и инвестиционных условиях; а также с точки зрения облегчения протекания инвестиционного процесса за счет, например, развития делового сотрудничества между европейскими и азиатскими фирмами ^{25/}. В этой связи особое внимание следует уделять мелким и средним предприятиям, особые потребности которых – определяемые главным образом ограниченностью их финансовых и управленческих ресурсов и недостаточным объемом информации – могут обуславливать необходимость в дополнительной помощи и даже, возможно, в предоставлении финансовых льгот, например в рамках совместных предприятий. Со своей стороны, если мелкие и средние предприятия желают добиться процветания в глобализирующейся мировой экономике, то им необходимо уделять более пристальное внимание азиатскому рынку.

В. Латинская Америка и Карибский бассейн

1. Тенденции

15. К 1993 году суммарный объем ПИИ, размещенных в регионе Латинской Америки и Карибского бассейна, достиг 168 млрд. долларов, в результате чего этот регион превратился для ТНК во второй по значимости регион развивающегося мира (таблица 1). Приток инвестиций в 1993 году превысил 19 млрд. долларов, а в 1994 году, согласно оценкам, составил 22 млрд. долларов. В рамках этой общей тенденции между странами наблюдались существенные различия. В 1993 году Аргентина (6,3 млрд. долларов) и Мексика (4,9 млрд. долларов) были основными реципиентами ПИИ, причем, согласно

данным одного обследования, приток инвестиций в Мексику в 1994 году превысил 8 млрд. долларов 26/. Приток инвестиций в Аргентину и Перу в 1992 и 1993 годах существенно увеличился по сравнению с предыдущими периодами, а Мексика выступала получателем крупных и сравнительно стабильных ПИИ с самого начала 90-х годов. К 1993 году Чили так и не удалось вновь выйти на уровни притока ПИИ, зарегистрированные в 1989 году, хотя с 1991 года ввоз инвестиций в нее значительно увеличился. В Колумбии тенденция, пусть и неустойчивая, в целом была повышательной, причем показатели притока инвестиций в нее в 1992 и 1993 годах превысили показатели по Чили. В противоположность этому приток инвестиций в большинство остальных латиноамериканских стран, и прежде всего в Венесуэлу и Бразилию, застыл на одном уровне (таблица 6). Приток инвестиций в страны Карибского бассейна оставался незначительным, составляя лишь 2% от притока ПИИ в регион в целом 26/.

16. В связи с финансовым кризисом, разразившимся в Мексике в конце 1994 года, возник вопрос, не затронет ли он ввоз ПИИ в эту страну. В той мере, в какой финансовый кризис скажется на росте и стабильности экономики этой страны, он может нанести удар и по притоку ПИИ, в особенности инвестиций, сориентированных на сузившийся внутренний рынок. Тем не менее стремительное сокращение объема портфельных инвестиций вряд ли будет сопровождаться аналогичным уменьшением объема ПИИ, прежде всего в силу того, что в основе прямых инвестиций в большей степени лежат долгосрочные структурные и стратегические соображения. Особенно актуален этот тезис, когда речь идет о взаимоотношениях между Мексикой и Соединенными Штатами, с учетом степени интеграции, достигнутой между этими двумя странами на уровне производства. Идущая полным ходом перестройка операций ТНК после заключения Североамериканского соглашения о свободной торговле (НАФТА) еще больше углубляет эту интеграцию. В то же время девальвация мексиканского песо открывает новые возможности для инвестиций, ориентирующихся на экспорт, и снижает ту цену, которую иностранным инвесторам приходится выплачивать при приобретении внутренних активов (в том числе активов, которые могут быть приватизированы). Более того, этой возможностью для размещения инвестиций в Мексике в целях получения более широкого доступа к рынку НАФТА могут воспользоваться и ТНК из тех стран, которые не входят в НАФТА; в некоторых случаях на инвестиционные решения может повлиять также необходимость выполнения требований, предъявляемых в рамках НАФТА к правилам происхождения в таких отраслях, как автомобильная промышленность и бытовая электроника. В случае восстановления макроэкономической стабильности Мексика останется привлекательным объектом для размещения ПИИ, хотя их приток в 1995-1996 годах может и не достигнуть рекордного уровня, зарегистрированного в 1994 году.

17. Огромное влияние на структуру ПИИ в этом регионе оказали стратегии структурной перестройки. Мексика и Чили прошли через весь перестроечный процесс, подразумевающий осуществление структурных реформ, реструктурирование внешней задолженности и реализацию программ стимулирования в форме конверсий долговых обязательств в акции и приватизационных мероприятий; в результате эти две страны достигли той стадии, на которой характер притока ПИИ вновь определяется не столько политическими возможностями, сколько рыночными силами. В противоположность этому в Аргентине и Перу структурная перестройка еще идет полным ходом: это открывает перед иностранными инвесторами возможности, связанные с приватизацией и конверсией долга в акции. Бразилия же пока не проявляет необходимой последовательности в подходе к структурной перестройке.

Таблица 6. Приток ПИИ в Латинскую Америку, 1988-1993 годы
(млн. долл.)

Страна	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <u>a/</u>	Итого 1988-1993
Мексика	2 594	3 174	2 634	4 762	4 393	4 901	22 458
Регулярные ПИИ	1 671	2 278	2 434	3 956	4 302	4 901	20 049
Конверсия задолженности	868	389	85	19	-	-	1 361
Приватизация	55	-	115	787	91	-	1 048
Аргентина	1 147	1 028	1 836	2 439	4 179	6 305	16 934
Регулярные ПИИ	807	869	305	465	518	628	3 592
Конверсия задолженности	340	159	1 531 <u>b/</u>	1 974 <u>b/</u>	3 661 <u>b/</u>	5 611 <u>b/</u>	13 342 <u>b/</u>
Приватизация	-	-	-	-	-	-	-
Бразилия	2 969	1 267	901	972	1 454	802	8 365
Регулярные ПИИ	882	321	618	850	1 359	752	4 782
Конверсия задолженности	2 087	946	283	68	95	50	3 529
Приватизация	-	-	-	54	-	-	54
Чили	933	1 289	590	523	699	841	4 875
Регулярные ПИИ	-15	67	235	563	731	891	2 472
Конверсия задолженности	809	1 107	355	-40	-32	-50	2 149
Приватизация	139	115	-	-	-	-	254
Венесуэла	89	213	451	1 916	629	372	3 670
Регулярные ПИИ	39	30	148	159	545	347	1 268
Конверсия задолженности	50	183	303	258	70	25	889
Приватизация	-	-	-	1 499	14	-	1 513
Колумбия	203	576	500	457	790	850	3 376
Регулярные ПИИ	203	576	500	405	790	850	3 324
Конверсия задолженности	-	-	-	-	-	-	-
Приватизация	-	-	-	52	-	-	52
Перу	26	59	41	-7	127	349	595
Регулярные ПИИ	26	59	41	-7	-13	60	166
Конверсия задолженности	-	-	-	-	-	-	-
Приватизация	-	-	-	-	140	289	429
Итого, выше- названные страны	7 961	7 606	6 953	11 062	12 271	14 420	60 273
Регулярные ПИИ	3 613	4 707	4 281	6 391	8 232	8 429	35 653
Конверсия задолженности	4 154	2 784	1 026 <u>c/</u>	305 <u>c/</u>	133 <u>c/</u>	25 <u>c/</u>	7 928 <u>c/</u>
Приватизация	194	115	1 646 <u>d/</u>	4 366 <u>d/</u>	3 906 <u>d/</u>	5 966 <u>d/</u>	16 692 <u>d/</u>

Источники: Объединенная группа ЭКЛАК/ЮНКТАД по транснациональным корпорациям, "Informe sobre la inversion extranjera en America Latina y el Caribe" (Santiago, Chile, ECLAC, 1995), mimeографированное издание, а также ЮНКТАД, Отдел по транснациональным корпорациям и инвестициям, база данных по ПИИ.

a/ Предварительные оценки.

b/ Данные по приватизации и конверсии задолженности объединены.

c/ Исключая конверсию задолженности в Аргентине.

d/ Включая конверсию задолженности в Аргентине.

18. Свою роль в увеличении притока ПИИ в этот регион сыграли, в частности, программы приватизации. В семи ведущих (по показателям ПИИ) странах этого региона приток инвестиций, связанных с приватизацией, составил около 28% от совокупного притока ПИИ за 1988-1993 годы, хотя некоторые из этих стран приняли лишь очень ограниченные программы приватизации (таблица 6):

- Мексика и Чили уже миновали тот этап, на котором значительный вес в притоке ПИИ имеет конверсия задолженности и приватизация. В Чили - до возвращения к нормальной структуре притока инвестиций в конце 80-х годов - на инвестиции, связанные с приватизацией, приходилась одна десятая часть общего притока ПИИ (таблица 6). В Мексике "приватизационный пик" был достигнут в 1991 году, когда эти инвестиции составляли 17% в общем притоке ПИИ. В 1993 году в структуре притока ПИИ в Мексику уже не фигурировали инвестиции, связанные с приватизационными мероприятиями или конверсией задолженности в акции.
- В Аргентине и Перу на инвестиции, связанные с программами приватизации, в последнее время приходилась львиная доля в общем притоке ПИИ (таблица 6). Более того, благодаря исключительно приватизационным мероприятиям Аргентина превратилась в 1993 году в крупнейшую принимающую страну с точки зрения притока инвестиций; согласно оценкам, приток ПИИ в Перу в связи с программами приватизации в 1994 году более чем в семь раз превысил совокупный приток инвестиций в эту страну в 1993 году 27/.
- Бразилия пока не приступила к осуществлению последовательной программы приватизации; рассчитывают, что это произойдет в 1995 году. Если эти расчеты окажутся верными и если Бразилия откроет двери для иностранных инвесторов, приток ПИИ, вероятно, существенно возрастет. В 1994 году в Бразилии действовали 28 из 50 крупнейших по объемам продаж латиноамериканских государственных компаний 28/. Для сравнения: к 1992 году Аргентина приватизировала государственные активы на сумму 6,6 млрд. долл., тогда как Бразилия - лишь на 1,4 млрд. долл. 29/, невзирая на то, что ее потенциал в этой области гораздо больше.

19. Главным образом в результате осуществления программ приватизации число филиалов иностранных фирм в списке 500 крупнейших по объему продаж компаний в Латинской Америке в период с 1990 по 1993 год возросло со 139 до 151 (при сокращении числа государственных предприятий со 105 до 72), а их доля в объеме продаж всех этих компаний увеличилась с 26% до 29% 30/. Принципиальные экономические выгоды сравнительно активного присутствия и роста числа иностранных филиалов в списке 500 крупнейших компаний связаны с тем динамизмом и ноу-хау, которые они могут привнести в экономику стран, где они действуют. Например, доля экспорта иностранных филиалов в совокупном экспорте 200 крупнейших компаний - экспортеров региона возросла в период 1991-1993 годов с 23% до 27% 31/. В приросте экспорта этих 200 фирм за указанный период, который составил 5 млрд. долл., на иностранные филиалы пришлось свыше 4 млрд.; филиалы иностранных компаний, действующие в одной лишь Мексике, обеспечили более половины совокупного экспорта всех иностранных филиалов из этого региона 32/.

20. Хотя приватизационные мероприятия представляют собой неординарные события, оказывающие непосредственное и заметное воздействие на потоки ПИИ в случае участия иностранных инвесторов, такие инвестиционные потоки не всегда представляют собой единовременные всплески. Во многих случаях в контрактах предусматриваются обязательства по дальнейшему выделению капитала после первоначальной закупки активов, которые порой действуют на протяжении нескольких лет 33/. Включение в контракты таких обязательств о предоставлении последующих взносов может находить отражение в более низкой первоначальной закупочной цене. Кроме того, поскольку приватизация обычно приводит к повышению прибыльности, приватизированные фирмы, как правило, увеличивают реинвестируемые доходы, которые со временем могут превратиться во внушительные суммы и составить значительную долю в притоке ПИИ. Иными словами, влияние программ приватизации может отнюдь не ограничиваться первоначальной сделкой и может обеспечивать импульс для будущих потоков ПИИ.

2. Расширение НАФТА: интеграция в Америке через каналы ПИИ?

21. Еще задолго до начала переговоров по НАФТА иностранные филиалы в Мексике приступили к процессу фундаментальной структурной перестройки, который сопровождался существенным увеличением притока ПИИ из Соединенных Штатов в Мексику. Это увеличение достигалось не только за счет расширения уже существовавших филиалов, но и за счет создания новых; фактически половина иностранных фирм, действовавших в Мексике к 1994 году, учредилась здесь после 1989 года 34/. В то же время увеличились и мексиканские ПИИ в Соединенных Штатах: к 1993 году они достигли довольно значительного уровня (1 млрд. долл.) 35/. Это привело к углублению интеграции экономики Мексики и Соединенных Штатов на уровне производства. Лидерами в этом интеграционном процессе выступили автомобильная промышленность, производство электрического оборудования и электронная промышленность. Интеграция характеризовалась реорганизацией корпорационных сетей, через которые иностранные филиалы в Мексике в полной мере интегрировались в региональную структуру производства. В результате этого значительная часть торговли между Мексикой и Соединенными Штатами ведется на внутрифирменной основе (таблица 7). Углубление экономической интеграции североамериканских стран носило явный "промышленный оттенок": действующие в обрабатывающей промышленности филиалы иностранных компаний переориентировались с производства продукции исключительно для внутреннего рынка на интегрированную региональную систему производства. Эта подталкиваемая инвестиционными процессами интеграция сообщила мощный импульс переговорам с целью создания НАФТА, что, в свою очередь, привело к упрочению уже шедшей полным ходом региональной производственной интеграции.

22. В отличие от Мексики, в остальных странах Латинской Америки и Карибского бассейна никаких сравнимых по значимости процессов интеграции в области ПИИ не происходило, хотя некоторые страны – включая Чили – получили существенные ПИИ в сопоставлении с размерами их экономики.

23. Интеграция Чили в североамериканскую экономику через каналы ПИИ напоминает интеграцию Мексики в одном отношении: в середине 80-х годов приток ПИИ значительно возрос и достиг довольно высокого уровня, причем инвестиции во все больших масштабах осуществлялись фирмами Соединенных Штатов и Канады. Согласно прогнозам, в 1994 году приток инвестиций должен был составить около 2,4 млрд. долл., в основном из Соединенных Штатов и Канады 36/. Эти инвестиции увеличивают и без того большой объем ПИИ в Чили (таблица 8). Более того, в период 1990-1991 годов доля ПИИ в валовых внутренних капиталовложениях в среднегодовом исчислении составляла 11,8% в Чили и 7,3% в Мексике 37/. Вместе с тем, в отличие от мексиканского варианта, прямые зарубежные инвестиции чилийских фирм в странах НАФТА были незначительными 38/, а лидерами в интеграционной деятельности через каналы ПИИ со стороны ТНК Соединенных Штатов выступали не компании обрабатывающей промышленности, а фирмы, ориентирующиеся на природные ресурсы (особенно в области добычи минерального сырья, производства целлюлозы, древесного волокна и фруктов): в 1993 году 70% объема ПИИ Соединенных Штатов в Мексике было сосредоточено в обрабатывающей промышленности, тогда как по Чили этот показатель составлял лишь 8% 39/. Кроме того, эти процессы не сопровождались созданием сетей корпорационных связей между Чили и НАФТА или развитием внутрифирменной торговли. Более того, доля Чили во внутрифирменной торговле предприятий, в которых контрольный пакет принадлежит компаниям Соединенных Штатов, в 1992 году составляла лишь 9%, тогда как средний показатель по Латинской Америке в целом, за исключением Мексики, был равен 15%. Мексика имеет самую высокую долю во внутрифирменной торговле (30%) среди крупнейших получателей ПИИ региона (таблица 7).

24. Таким образом, хотя инвестиционная интеграция Чили в североамериканскую экономику по масштабам является существенной, она не столь глубока, как интеграция Мексики. В этой связи производственная интеграция не создает столь настоятельной необходимости дальнейшего институционального оформления интеграционных процессов. В свою очередь это приводит к тому, что североамериканские ТНК оказывают идее присоединения Чили к НАФТА менее активную и менее широкую поддержку по сравнению с идеей расширения Соглашения о свободной торговле между Канадой и Соединенными Штатами за счет включения Мексики. Тем не менее интеграция на производственном уровне создает благодатную почву для вступления Чили в НАФТА, хотя для ее присоединения к этому соглашению может потребоваться более активная и целенаправленная политика, чем в случае Мексики. Шагом в этом направлении можно считать планы создания зоны свободной торговли Северной и Южной Америки, рассмотренные в ходе встречи глав государств и правительств американских стран в Майами в декабре 1994 года.

25. Другие страны Латинской Америки и Карибского бассейна получают значительные суммы ПИИ, причем примерно половина общего объема ПИИ в этом регионе приходится на фирмы Канады и Соединенных Штатов (таблица 8). Однако в последние годы особых признаков углубления интеграционных процессов со странами НАФТА через каналы ПИИ здесь не наблюдается. Об этом свидетельствует тот факт, что доля региона (исключая Мексику) в общем объеме ПИИ, размещенных за рубежом Соединенными Штатами, в период с 1984 по 1993 год сократилась с 19 до 16% 40/; отсюда следует, что ТНК Соединенных Штатов, похоже, уделяли этому региону все меньше внимания. Однако

последние данные о потоках инвестиций говорят об устойчивом росте латиноамериканской доли (исключая Мексику) во внешних ПИИ Соединенных Штатов - с 16 до 19% в период с 1990 по 1993 год 41/, указывая на то, что теперь, когда регион оправляется от "потерянного десятилетия", эта тенденция, возможно, обращается вспять. Напротив, ввоз ПИИ из этого региона в страны НАФТА невелик: в случае Соединенных Штатов доля этого региона в общем объеме размещенных внутри страны ПИИ составляет лишь 4%. И наконец, сравнительно высокие барьеры на путях торговли и инвестиций препятствуют созданию региональных производственных сетей, что проявляется, как правило, в низких объемах внутрифирменной торговли (таблица 7).

Таблица 7. Доля внутрифирменной торговли зарубежных филиалов компаний Соединенных Штатов в общем объеме торговли со странами Латинской Америки и Карибского бассейна, 1989-1992 годы
(%)

Страна/регион	1989	1990	1991	1992
Всего, Латинская Америка и Карибский бассейн <u>a/</u>	15	13	14	15
Восемь крупнейших получателей ПИИ <u>b/</u>	14	13	13	13
Мексика	25	25	28	30
Бразилия	23	21	20	21
Чили	..	8	10	9

Источник: ЮНКТАД, Отдел по транснациональным корпорациям и инвестициям, на основе издания Международного валютного фонда, *Direction of Trade Statistics Yearbook, 1994* (Washington, D.C., IMF, 1994), а также издания министерства торговли Соединенных Штатов "United States multinational companies: operations in 1992", *Survey of Current Business*, volume 74, no. 6 (June 1994), pp.42-62.

Примечание: Процентная доля импорта и экспорта в совокупности.

a/ Исключая Мексику.

b/ Аргентина, Бразилия, Венесуэла, Колумбия, Панама, Перу, Чили и Эквадор. Данные об импорте филиалов компаний США по Венесуэле отсутствуют в силу требований, предъявляемых к отчетности. Вследствие этого доля торговли филиалов фирм Соединенных Штатов в общем объеме торговли по Венесуэле занижена, поскольку этот показатель основан только на данных об экспортных поставках головных компаний Соединенных Штатов своим филиалам в Венесуэле.

Таблица 8. Доля ПИИ Канады и Соединенных Штатов в совокупном объеме ПИИ в Латинской и Центральной Америке по странам, 1975-1993 годы
(%)

Страна	1975	1980	1985	1990	1992	1993
Аргентина	44,1 <u>a/</u>	42,0	45,7	45,0 <u>b/</u>	..	..
Боливия	55,7	70,9	74,9	72,1	..	..
Бразилия	38,4	32,3	36,3	33,6	36,2	36,6 <u>c/</u>
Чили	50,4	60,1	52,6	46,7	47,1	48,8
Колумбия	58,4	58,1	66,9	72,2	68,9	..
Эквадор	65,1	54,3	54,1	53,9	52,3 <u>d/</u>	..
Сальвадор	42,9	49,2	49,9	49,3	45,3	..
Гватемала	55,7	46,0	28,7	..	..	..
Панама	85,4	88,3	83,7	80,9	76,2	..
Парагвай	..	..	17,3 <u>f/</u>	14,1 <u>g/</u>	..	..
Перу	61,7	58,9	53,7	50,2	44,1	..
Венесуэла	63,0 <u>h/</u>	64,6	58,5	54,7	51,9 <u>e/</u>	..
Мексика	75,6	70,5	68,8	64,3	63,2	64,4

Источник: Данные, предоставленные Объединенной группой ЭКЛАК/ЮНКТАД по транснациональным корпорациям.

- a/ 1976 год.
b/ 1989 год.
c/ Показатель по Бразилии рассчитан на основе данных до 30 июня 1993 года.
d/ Оценка.
e/ 1991 год.
f/ 1984 год.
g/ 1988 год.
h/ 1977 год.

Тем не менее прослеживаемая в настоящее время тенденция к либерализации торговых и инвестиционных режимов (в рамках таких соглашений, как МЕРКОСУР 42/) в сочетании с конкурентным давлением в пользу рационализации производства на региональной или глобальной основе может привести к тому, что ТНК стран НАФТА проведут такую же реорганизацию своих операций, как и в Мексике. В этом случае уже достигший значительных масштабов суммарный объем ПИИ стран НАФТА в Латинской Америке и Карибском бассейне может превратиться в локомотив интеграционных процессов на уровне ПИИ и экономической политики в Западном полушарии.

* * *

26. Интеграция в Западном полушарии – как это предусмотрено "Инициативой для Северной и Южной Америки" – требует не только интеграции на политическом и институциональном уровнях, но и – что, пожалуй, еще более важно – интеграции на уровне рынков и производства. Интеграции на уровне производства способствует сочетание таких факторов, как либерализация режима ПИИ (которая позволяет ТНК размещать свои производственные мощности исходя из критериев эффективности) и либерализация торговли (которая позволяет ТНК свободно перемещать свою промежуточную и готовую продукцию через собственные производственные сети). В свою очередь, углубляющуюся производственную интеграцию в конце концов необходимо будет подкрепить институциональными мерами и мерами политики. Естественно, точный характер взаимосвязи между интеграцией на уровне производства и на уровне политики (с точки зрения того, какой из этих интеграционных процессов будет опережающим) зависит от конкретной ситуации.

27. При создании НАФТА ведущую роль играла производственная интеграция. Теперь для расширения состава участников НАФТА может потребоваться более активная и целенаправленная политика, чем при приеме Мексики. В числе других инициатив шагом в этом направлении могут стать субрегиональные интеграционные механизмы, подобные МЕРКОСУР. При постановке такой цели эти механизмы следует сориентировать не только на устранение внутренних барьеров на пути экономических операций, но и на снижение внешних барьеров в интересах углубления производственной интеграции.

с. Африка

1. Тенденции

28. При показателе суммарного объема размещенных ПИИ по состоянию на 1993 год, равном 48 млрд. долл., Африка представляет собой развивающийся регион, который пользуется наименьшим вниманием со стороны ТНК (таблица 1). Положение не изменилось и в 1994 году: приток ПИИ остался в диапазоне 2–4 млрд. долл., который был обычным для этого континента с конца 80-х годов. Поскольку приток инвестиций в развивающиеся страны в целом в этот же период значительно возрос, доля Африки сократилась с 14% в 1982–1986 годах до 10% в 1987–1991 годах и до порядка 5% в 1992–1994 годах (таблица 9). Как отражение этой тенденции доля Африки в общем объеме иностранных инвестиций в развивающиеся страны сократилась с 13% в 1985 году до

10% в 1993 году, хотя в абсолютном выражении из-за позитивного сальдо движения ПИИ масса прямых иностранных инвестиций в африканских странах увеличилась. По показателю ввоза ПИИ в регионе продолжают доминировать страны-нефтеэкспортеры: на них приходится порядка двух третей общего объема и годового притока инвестиций (таблица 9).

29. Низкие показатели притока ПИИ и практически нулевые показатели притока портфельных инвестиций отличают Африку от других развивающихся регионов, в которых ПИИ превратились в крупнейший компонент чистого притока внешних ресурсов. Страны Африки, и в особенности расположенные к югу от Сахары, продолжают опираться на безвозмездную помощь и официальные кредиты, которые составляют львиную долю в притоке внешних ресурсов; при этом на ПИИ в 1993 году приходилось лишь около 12% общего объема поступлений внешних ресурсов 43/.

2. Инвестиционные возможности

30. Несмотря на низкие показатели притока ПИИ в Африку, было бы ошибкой считать, что этот континент является бесперспективным с точки зрения инвестиционных возможностей. При объединении в одну группу 54 стран исчезает сложное многообразие показателей экономического развития и факторов, определяющих приток ПИИ, которые во многих случаях сходны с показателями и факторами в других развивающихся странах, получающих крупные ПИИ. Между африканскими странами существуют огромные различия с точки зрения емкости рынков и показателей роста, обеспеченности природными ресурсами, предпринимательского и институционального потенциала, социально-экономической инфраструктуры, политической стабильности и экономической политики. Эта неоднородность неизбежно приводит к существенным различиям в показателях притока ПИИ и в инвестиционном потенциале стран.

Таблица 9. ПИИ в Африке, приток и совокупный объем,
1982-1994 годы
(млн. долл. и %)

	Приток								Совокупный объем		
	Среднегодовые показатели			1990	1991	1992	1993	1994 <u>a/</u>	1985	1990	1993
	1982-1986	1987-1991	1992-1993								
Африка, всего	1 751,0	3 033,8	3 240,4	2 206,9	2 851,6	3 251,9	3 228,9	3 759,2	25 044,7	39 414,7	48 276,5
Доля Африки в совокупных показателях по развивающимся странам (в %)	13,6	10,0	5,3	6,9	7,2	6,2	4,6	4,7	13,2	12,0	9,9
Африканские страны-нефтеэкспортеры <u>b/</u>	1 500,3	2 084,7	2 207,2	1 245,8	1 861,2	2 288,1	2 126,3	2 539,0	15 918,8	26 960,2	32 765,8
Доля стран-нефтеэкспортеров в общих показателях по Африке (%)	85,7	68,7	68,1	56,5	65,3	70,4	65,9	67,5	63,6	68,4	67,9

Источник: ЮНКТАД, Отдел по транснациональным корпорациям и инвестициям, база данных по ПИИ.

a/ Предварительные оценки.

b/ Алжир, Ангола, Габон, Египет, Камерун, Конго, Ливия, Нигерия и Тунис.

31. Если за нормированный показатель ПИИ взять удельный приток ПИИ (приток инвестиций на 1 000 долл. ВВП) (таблица 10), то окажется, что, помимо стран, привлекающих крупные ПИИ в абсолютном выражении, в Африке имеется ряд других стран, которые добились больших успехов с точки зрения привлечения ПИИ с учетом небольшого размера их экономики. Иными словами, здесь не просто имеется определенный потенциал, но он уже нашел реальное проявление в притоке инвестиций в целый ряд стран. Среднегодовые показатели притока ПИИ в эти страны в период с 1991 по 1993 год на 1 000 долл. ВВП были значительно выше средних показателей по всем африканским странам (14 долл.) и выше среднего показателя по развивающимся странам (21 долл.). В этом списке есть и страны, которые привлекают крупные инвестиции в абсолютном выражении. Высокие показатели таких стран, как Ангола, Сейшельские Острова и Нигерия, связаны с конкретными географическими преимуществами, основанными на их

обеспеченности природными ресурсами. Как представляется, ряд стран из этой группы удачно воспользовались своими географическими преимуществами и в результате вышли на показатели притока инвестиций, превышающие средние. Как явствует из анализа ключевых, определяющих факторов ПИИ, приводимого в следующем разделе, некоторые из стран, которые уже достигли хороших показателей притока ПИИ, будь то в абсолютном или в относительном выражении, все же не доиспользуют свой потенциал в области ПИИ, который в некоторых случаях является даже очень крупным. Такой потенциал имеется и все еще не раскрылся и в ряде других африканских стран.

Таблица 10. Страны Африки с крупнейшими показателями притока ПИИ, абсолютные и относительные размеры притока, 1991-1993 годы

Страны с крупнейшими абсолютными показателями притока инвестиций <u>a/</u>		Страны с крупнейшими показателями притока на 1 000 долл. ВВП <u>b/</u>	
(В млн. долл.)		(В долл.)	
Нигерия	836	Экваториальная Гвинея	196
Марокко	422	Свазиленд	65
Ангола	418	Сейшельские Острова	54
Египет	402	Ангола	49
Тунис	244	Сьерра-Леоне	37
Ливийская Арабская Джамахирия	157	Намибия	33
Намибия	79	Гамбия	26
Кот-д'Ивуар	63	Нигерия	26
Свазиленд	58	Мозамбик	22
Габон	57		
Средний показатель: Развивающиеся страны	398	Развивающиеся страны	21
Африка	62	Африка	14

Источник: ЮНКТАД, Отдел по транснациональным корпорациям и инвестициям, база данных по ПИИ.

a/ Среднегодовые показатели за 1991-1993 годы.

b/ Среднегодовые показатели притока ПИИ в 1991-1993 годах, поделенные на среднегодовые показатели ВВП в 1991-1992 годах.

а) Потенциал на уровне стран

32. Как правило, наиболее важными детерминантами при принятии решений ТНК о размещении своих инвестиций являются такие факторы, как уровень развития (который определяется размером ВВП на душу населения), емкость рынка (общий размер ВВП или численность населения) и темпы роста рынка (темпы роста ВВП в неизменных ценах) 45/. Естественно, есть также ряд других факторов, которые влияют на приток ПИИ (например, наличие природных ресурсов, инфраструктура, а также стоимость рабочей силы и производительность труда); при этом, конечно, подразумевается, что государственная политика является благоприятной для размещения иностранных инвестиций. И тем не менее любой анализ потенциала в области ПИИ следует начинать с трех вышеупомянутых факторов. Потенциал для увеличения притока ПИИ имеется в том случае, если данная африканская страна: а) имеет сопоставимые с другими африканскими или другими развивающимися странами или даже более высокие показатели по трем вышеупомянутым критериям и в то же время б) получает меньшие объемы ПИИ, чем эти страны. Этот тезис можно сформулировать по-другому: чем более благоприятными являются относительные показатели страны по одному фактору ПИИ, тем больше факторов ПИИ являются для нее благоприятными, и чем ниже текущие показатели притока ПИИ, тем больше потенциал для увеличения притока инвестиций, хотя этот потенциал может быть неодинаковым в разных секторах. Наличие программ приватизации также указывает на то, что для проникновения на конкретные рынки имеются благоприятные возможности.

33. Таблица 11, в которой приводится сравнение ключевых экономических факторов, определяющих приток ПИИ, с показателями притока ПИИ в африканские и другие развивающиеся страны, позволяет дать элементарную оценку потенциала африканских стран в области ПИИ. По каждому из четырех детерминантов ПИИ, приведенных в таблице, страны разделены на две группы. В первую группу включены развивающиеся страны (в том числе африканские) с **высоким** показателем по конкретному фактору, определяющему приток ПИИ, и с **высоким** показателем притока ПИИ на 1 000 долл. ВВП, т.е. с показателем, превышающим 21 долл. (средний показатель по всем развивающимся странам). Ко второй группе отнесены африканские страны с **высоким** показателем по конкретному фактору и с **низким** показателем притока ПИИ. Если к первой группе относятся страны, уже использующие свой потенциал в области ПИИ (т.е. добившиеся успеха в привлечении ПИИ), то во вторую группу объединены африканские страны, просто имеющие потенциал в этой области (т.е. не добившиеся успеха в привлечении ПИИ). Разница в размерах средних показателей притока ПИИ в эти две группы стран, говоря в целом, служит индикатором существующего потенциала. Третья и самая крупная группа африканских стран не включена в таблицу. К ней относятся страны, в которых низкие показатели по факторам, определяющим приток ПИИ, соответствуют низким, или даже очень низким, показателям фактического притока ПИИ. При анализе отдельных детерминантов ПИИ в этих странах можно прийти к выводу о том, что низкий уровень развития (который определяется размером ВВП на душу населения), как правило, сочетается с малой емкостью их рынков (которая определяется абсолютными размерами ВВП). Только те страны этой группы, у которых высоки темпы роста, имеют шанс улучшить свои позиции по двум первым факторам, причем в том случае, если темпы их экономического роста будут превышать темпы роста их населения.

34. Важно отметить, что число стран, имеющих потенциал в области ПИИ, является довольно значительным. Они сведены в одну группу в правой части таблицы 11; за основной критерий взято сочетание (как это объяснялось выше) высоких показателей по детерминантам ПИИ с такими средними показателями притока инвестиций, которые ниже показателей по развивающимся странам в целом (а в ряде случаев даже ниже средних показателей по Африке).

Таблица 11. Инвестиционный потенциал африканских стран

Развивающиеся страны (исключая африканские), использующие свой потенциал в области ПНИ ^{а/}			Африканские страны, не использующие потенциал в области ПНИ ^{а/}		
Фактор: ВВП на душу населения ^{б/}					
Страна	ВВП на душу населения (в долларах)	ПНИ/ВВП (в долл. на 1 000 долл. ВВП)	Страна	ВВП на душу населения (в долл.)	ПНИ/ВВП (в долл. на 1 000 долл. ВВП)
Гвинея	2,308	90.5	Тунис	1,603	17.2
Малайзия	2,568	81.3	Марокко	1,077	15.1
Сингапур	1,146	65.3	Ботсвана	2,853	14.5
Сейшельские О-ва	4,730	54.1	Габон	4,063	10.2
Малайзийские О-ва	665	45.4	Кот-д'Ивуар	765	6.4
Коста-Рика	1,810	36.9	Мавритания	2,514	4.8
Ямайка	1,491	34.7	Джибути	983	3.7
Нигерия	1,629	32.7	Ливийская Араб. Демократия	9,551	3.5
Бенин	2,176	32.4	Конго	1,266	1.6
Тринидад и Тобаго	4,200	29.7	Сенегал	773	1.4
			Кабо-Верде	813	0.5
			Алжир	1,714	0.3
			Камерун	893	-3.5
Средний показатель	2,362	69.2		1,660	5.7
Фактор: абсолютный размер ВВП (в текущих ценах) ^{в/}					
Страна	ВВП (в млрд. долл.)	ПНИ/ВВП (в долл. на 1 000 долл. ВВП)	Страна	ВВП (в млрд. долл.)	ПНИ/ВВП (в долл. на 1 000 долл. ВВП)
Сингапур	45	135.4	Марокко	28	15.0
Малайзия	52	81.3	Египет	34	11.8
Китай	493	29.1	Ливийская Араб. Демократия	45	3.5
Нигерия	32	25.8	Алжир	44	0.3
Средний показатель	156	41.0	Средний показатель	38	6.6
Фактор: темпы роста ВВП ^{д/}					
Страна	Темпы роста (в %)	ПНИ/ВВП (в долл. на 1 000 долл. ВВП)	Страна	Темпы роста (в %)	ПНИ/ВВП (в долл. на 1 000 долл. ВВП)
Коста-Рика	5.6	36.6	Тунис	5.1	17.2
Нигерия	3.8	32.7	Ботсвана	4.6	14.5
Нигерия	4.1	25.8	Бенин	4.1	4.9
Малайзия	6.6	21.7	Гана	4.5	3.2
			Уганда	4.2	0.8
			Судан	4.9	-0.03
Диапазон/средний показатель	3.8-6.6	27.7	Диапазон/средний показатель	3.8-6.6	9.1
Фактор: экспорт сырьевых товаров ^{е/}					
Страна	Экспорт сырьевых товаров (в %)	ПНИ/ВВП (в долл. на 1 000 долл. ВВП)	Страна	Экспорт сырьевых товаров (в %)	ПНИ/ВВП (в долл. на 1 000 долл. ВВП)
Сейшельские О-ва	55.9	54.1	Замбия	84.9	14.4
Алжир	99.7 ^{ж/}	49.5	Египет	53.6	11.8
Тринидад и Тобаго	63.8	29.7	Габон	95.3	10.2
Нигерия	95.7	25.9	Ливийская Араб. Демократия	95.5 ^{з/}	3.5
			Мавритания	51.5 ^{и/}	2.4
			Конго	86.0	1.6
			Того	66.6 ^{к/}	1.2
			Заир	73.0	0.5
			Нигер	86.4	0.3
			Алжир	97.4 ^{л/}	0.3
			Судан	56.3 ^{м/}	-0.03
			Мали	66.0	-0.4
			Камерун	65.2	-3.5
Средний показатель	92.9	30.8	Средний показатель	88.0	3.8

Источники: ЮНКТАД, Отдел по транснациональным корпорациям и инвестициям, база данных по ПНИ; а также UNCTAD, *Handbook of International Trade and Development Statistics 1993*.

^{а/} Критерием, по которому страны объединены в две группы: страны, имеющие потенциал в области ПНИ, и страны, использующие свой инвестиционный потенциал, является показатель 21 долл. притока ПНИ на 1 000 долл. ВВП (средний для развивающихся стран). Данные по ПНИ/ВВП приведены в долл. на 1 000 долл. ВВП. Данные по ПНИ представляют собой среднегодовые показатели притока в 1991-1993 годах. Данные по ВВП представляют собой среднегодовые показатели за 1991-1992 годы.

^{б/} Страны с ВВП на душу населения более 650 долларов. Данные по ВВП на душу населения за 1991 год.

^{в/} Страны со средним показателем ВВП за 1991-1992 годы более 26 млрд. долларов.

^{д/} Страны, имеющие в 1991-1993 годах годовые темпы роста более 3,7% (средний показатель по развивающимся странам), но менее 6,6% (наивысший показатель темпов роста в Африке).

^{е/} Страны, в которых доля экспорта сельскохозяйственного сырья, топлива, руд и металлов в начале 90-х годов превышала 30% общего объема экспорта.

^{ж/} В данные не включено сельскохозяйственное сырье.

^{з/} В данные не включены руды и металлы.

^{и/} В данные не включено топливо.

^{к/} В данные не включено топливо.

^{л/} В данные не включено топливо.

Состав этой группы меняется в зависимости от используемого параметра:

- Если в качестве главного параметра использовать уровень развития, то получается, что 13 африканских стран со средним уровнем развития (т.е. с ВВП на душу населения более 650 долл.), включая Ливийскую Арабскую Джамахирию, у которой уровень доходов выше среднего, имеют низкие показатели притока ПИИ на 1 000 долл. ВВП, хотя некоторые из них в абсолютном выражении уже получают крупные суммы ПИИ (например, Марокко и Тунис). В период 1991–1993 годов эти страны получали в качестве инвестиций в среднем лишь 5,7 долл. на 1 000 долл. ВВП против 70,6 долл. по семи неафриканским развивающимся странам и 42,8 долл. по трем африканским странам с аналогичным уровнем развития, добившимся успехов в привлечении инвестиций.
- Если за основной критерий принять размер рынка и в качестве показателя, характеризующего достаточно большую емкость рынка, использовать абсолютный размер ВВП более 26 млрд. долл., то к группе стран, добившихся успеха в привлечении ПИИ, относится одна африканская страна (Нигерия), а к группе стран с инвестиционным потенциалом – четыре страны. Хотя эти четыре страны имеют более крупные средние размеры рынка (38 млрд. долл.) по сравнению с Нигерией (32 млрд. долл.), средний приток инвестиций в них составляет лишь одну четверть от притока инвестиций в Нигерию. Еще сильнее они отстают от трех неафриканских развивающихся стран, которые при большой емкости своих рынков добились значительных результатов в деле привлечения инвестиций.
- При использовании в качестве главного параметра темпов роста рынка получается, что по коэффициенту соотношения ПИИ и ВВП низкие показатели привлечения инвестиций имеют шесть африканских стран, а показатели выше средних – при аналогичном диапазоне темпов роста – имеют четыре страны (три из них – африканские).
- Если в качестве ключевого фактора, определяющего приток ПИИ, использовать параметр преимуществ географического положения (с точки зрения обеспеченности природными ресурсами) и за "пороговый" показатель взять долю сырьевых товаров в общем объеме экспорта, превышающую 50% (таблица 11), то по сочетанию этого показателя и размера получаемых ПИИ к странам, добившимся успеха, относятся Ангола, Нигерия, Сейшельские Острова и одна неафриканская страна, а 13 африканских стран не используют свой инвестиционный потенциал.

35. В ряде стран этот незадействованный потенциал особенно велик, поскольку они имеют высокие показатели по двум–трем факторам и в то же время более низкие, чем в среднем по всем развивающимся странам, показатели притока ПИИ: Ливийская Арабская Джамахирия и Алжир (высокие показатели по трем факторам), а также Египет, Ботсвана, Камерун, Конго, Габон, Марокко, Судан и Тунис (два фактора). Кроме того, определенный потенциал имеют еще 15 африканских стран, у которых высокие показатели по одному из факторов, определяющих приток ПИИ.

36. Разумеется, это лишь грубая прикидка инвестиционного потенциала африканских стран, ограничивающаяся базисными экономическими факторами и не затрагивающая, в частности, политические и иные факторы. Эта оценка преследует лишь двоякую цель: а) подчеркнуть необходимость дифференцированного подхода к оценке перспектив африканского континента, и, следовательно, отдельного анализа инвестиционных возможностей в каждой стране; и б) указать, что, по крайней мере когда речь идет о некоторых базовых факторах, определяющих потоки ПИИ, незадействованный инвестиционный потенциал, как представляется, существует в целом ряде африканских стран.

б) Потенциал на уровне секторов и отраслей

37. Анализ на секторальном и отраслевом уровнях может дать более полное представление об инвестиционном потенциале, поскольку агрегированные данные не всегда позволяют вскрыть некоторые географические преимущества размещения инвестиций, присущие конкретным секторам.

- Побывающая промышленность. Поскольку Африка богата природными ресурсами, неудивительно, что более половины ПИИ, размещенных в Африке, традиционно ориентировались на освоение ресурсов – в гораздо большей степени, чем ПИИ в других развивающихся регионах. Именно в области добычи дорогостоящих минеральных ресурсов, редкоземельных металлов и нефти Африка играет особенно важную роль в качестве объекта размещения ПИИ 46/, и именно здесь имеется огромный потенциал для привлечения ПИИ в будущем. Запасы нефти велики, особенно в Нигерии и Анголе, а разведочные работы чаще приносят успех, чем в других регионах 47/; многие полагают, что крупные месторождения, по всей вероятности, будут открыты и в других частях Африки 47/. Африка имеет также крупные запасы драгоценных металлов и камней, и в частности золота и алмазов. Намибия располагает также большими запасами урана. На одну Гвинею приходится порядка трех четвертей мировых запасов бокситов. Разумеется, для притока ПИИ одного лишь наличия природных ресурсов недостаточно. Среди других условий можно назвать соотношение спроса и предложения, уровень цен, а также затраты на разведку и добычу. Там, где существует потенциал для прибыльного инвестирования средств, ТНК призваны сыграть ключевую роль в его раскрытии.
- Обрабатывающая промышленность. Обеспеченность Африки природными ресурсами дает ей также определенные преимущества в привлечении ПИИ в обрабатывающую промышленность; в этой области инвестиции если и осуществляются, в большей степени ориентируются на ресурсную базу, чем ПИИ в обрабатывающей промышленности в Азии или Латинской Америке 48/. Наиболее привлекательными в этом плане представляются такие отрасли, как металлообработка, текстильная промышленность, целлюлозно-бумажная промышленность, производство каучука и резины, а также промышленность строительных материалов 49/. К дополнительным факторам, обуславливающим потенциальные преимущества для ПИИ, сориентированных на экспорт, относятся дешевая рабочая сила в ряде стран и преференциальный доступ большинства африканских стран к рынкам Европейского союза (благодаря Ломейской конвенции и специальным соглашениям об ассоциации), Соединенных Штатов (благодаря Всеобщей системе преференций) и Южной Африки (через механизмы Конференции по координации развития Юга Африки

(ККРЮА)). Возможности углубления интеграции стран Северной Африки с Европейским союзом обеспечивают дополнительные стимулы для размещения ПИИ в этом субрегионе. И наконец, поскольку конкуренция между национальными производителями развита слабо, размещение ПИИ во многих африканских странах с ориентацией на внутренние рынки может быть особенно прибыльным делом, хотя в таких случаях выгоды для принимающих стран могут оказаться меньшими, чем при наличии конкуренции на рынках.

- Услуги. Невозможность экспорта большинства услуг означает, что инвестиции в этом секторе в подавляющем большинстве сориентированы на внутренние рынки. Спрос на многие услуги в Африке стремительно растет, а предложение многих услуг на местных рынках является ограниченным 50/. В секторах услуг, базирующихся на "человеческом капитале" (например, профессиональные и деловые услуги), большинство африканских стран сталкивается с проблемой дефицита высококвалифицированных работников, в которых остро нуждаются эти отрасли. В капиталоемких секторах услуг (например, телекоммуникации, современное гостиничное хозяйство, транспорт) серьезные трудности создает нехватка капитала. Это открывает большие возможности для иностранных инвесторов, особенно если учесть, что многие отрасли услуг до последнего времени были для них закрыты. По состоянию на конец 80-х годов лишь около 30% всех ПИИ в Африке были размещены в сфере услуг. Это примерно соответствует показателю по Латинской Америке, но намного ниже их доли в Азии 51/.

Туризм заслуживает особого внимания. Африканский континент располагает богатейшими возможностями для развития туризма: некоторые из объектов туризма (например, пляжи, экотуризм) сходны с объектами в других странах (и, следовательно, конкурируют с ними), другие же являются характерными исключительно для Африки и практически или вообще не сталкиваются с конкуренцией (например, туризм-сафари). Хотя часть этого потенциала уже используется, для его полного раскрытия необходимы вложения в инфраструктуру туризма. Масштабы этого потенциала можно проиллюстрировать на примере Зимбабве. С 1989 года эта отрасль в стране росла темпами, превышавшими 10%: в 1993 году страну посетили примерно 880 000 туристов. Доходы от этого сектора (включая побочные) в том же году, согласно оценкам, достигли почти 5% ВВП Зимбабве 52/. Лишь часть связанного с туризмом спроса на товары и услуги (например, жилье, продовольствие и общественное питание, транспорт, связь, аренда автомобилей) в большинстве африканских стран может быть удовлетворена внутренними поставщиками; остальную часть потребностей придется покрывать иностранным инвесторам. Хотя несколько крупных ТНК, главным образом из сферы гостиничного хозяйства, уже развернули активную деятельность в Африке (например, "Хилтон", "Интерконтинентал" и "Шератон"), в основном через неакционерные механизмы, большая часть инвестиционного потенциала в этой области все еще остается нераскрытой.

Инфраструктура представляет собой еще одну перспективную область, и привлечение ПИИ в нее поощряется правительствами. Масштабы работы, которую требуется проделать в этой области, обычно исключают возможность опоры на местных поставщиков; в то же время для осуществления многих из этих проектов требуется значительная масса неквалифицированной рабочей силы. Во многих случаях средства для финансирования или совместного финансирования проектов выделяются международными финансовыми учреждениями, такими, как Всемирный банк или Европейский инвестиционный банк (участие которых, к тому же, снижает инвестиционный риск).

c) Потенциал на уровне фирм

38. Одним из важнейших показателей инвестиционного потенциала на уровне фирм является прибыльность филиалов иностранных компаний: в конечном итоге для большинства фирм важнее всего, чтобы инвестиции приносили доход. Из таблиц 12 и 13, где приведены данные о прибыльности зарубежных филиалов компаний Соединенных Штатов (по которым имеется информация), явствует, что произведенные инвестиции являются высокоприбыльными: показатели соотношения чистых доходов этих филиалов и их собственного капитала в Африке вдвое выше, чем у зарубежных филиалов в Латинской Америке и Карибском бассейне, и выше, чем в Западной Азии. Более того, они значительно выше, чем в большинстве развитых регионов. Кроме того, с 1988 года прибыльность была неизменно высокой как в абсолютном, так и в относительном выражении. И наконец, в результате этого высокоприбыльными оказываются конкретные филиалы. Например, среднестатистический зарубежный филиал компаний Соединенных Штатов в Африке в 1992 году получал более высокие инвестиционные доходы, чем их среднестатистический филиал в Испании, и практически такие же доходы, как филиалы в Бразилии и Гонконге. Однако абсолютные размеры ПИИ и число иностранных филиалов в Африке невелики по сравнению с аналогичными показателями в других принимающих развивающихся регионах, а средние размеры филиалов (исчисленные как объем ПИИ на один филиал) гораздо меньше. Кроме того, большая часть прибылей этих филиалов приходится на добывающую промышленность, хотя прибыльность в этом секторе (чистый доход по отношению к собственному капиталу) в принципе ниже, чем в секторе услуг и в обрабатывающей промышленности. Следовательно, прежде чем делать какие-либо выводы относительно инвестиционного потенциала этого региона исходя из высоких показателей прибыльности, необходимо изучить дополнительную информацию, в частности, касающуюся фактических или теоретических рисков, связанных с капиталовложениями ТНК в Африке.

d) Приватизация

39. Программы приватизации могут послужить своеобразным связующим звеном между потенциалом на уровне стран и отраслей и конкретными инвестиционными возможностями на уровне фирм.

Таблица 12. Прибыльность небанковских зарубежных филиалов небанковских головных компаний Соединенных Штатов в Африке и других регионах, 1982-1992 годы ^{1/} (%)

Регион/страна	1982	1983	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Развивающиеся страны	14.6	13.1	12.9	14.0	17.1	15.9	13.7	14.8
Африка	10.8	14.3	14.7	22.9	20.1	22.2	22.7	23.8
Восточная, Южная и Юго-Восточная Азия и Океания	34.2	22.0	22.3	25.4	26.8	30.1	26.0	24.8
Западная Азия	28.7	25.6	8.7	11.1	9.4	19.0	16.4	16.4
Латинская Америка и Карибский бассейн	10.1	10.6	10.7	10.9	14.6	11.4	9.4	11.1
Развитые страны	10.0	14.6	16.8	19.9	18.1	15.4	12.8	10.8
Канада	7.2	12.8	11.9	13.0	12.1	8.1	4.8	2.7
Европа	11.0	15.7	18.9	22.9	20.0	17.6	14.9	12.2
Другие развитые страны ^{2/}	11.5	14.6	14.6	17.0	18.1	15.4	12.2	13.6
Все страны	11.5	13.8	15.3	18.0	17.7	15.7	13.0	11.8

Источник: ЮНКТАД, Отдел по транснациональным корпорациям и инвестициям, на основе изданий Министерства торговли Соединенных Штатов, *U.S. Direct Investment Abroad: Benchmark Survey 1982-1989* (Washington, D.C., Government Printing office), и *U.S. Direct Investment Abroad: Operations of U.S. Parent Companies and their Foreign Affiliates 1985, 1987, 1988, 1990, 1991, 1992* (Washington, D.C., Government Printing Office).

- ^{1/} Рассчитана как отношение чистых доходов филиалов к их собственному капиталу.
^{2/} Австралия, Израиль, Новая Зеландия, Южная Африка, Япония.

Таблица 13. Финансовые показатели деятельности зарубежных филиалов компаний Соединенных Штатов в Африке и других отдельных странах, 1982-1992 годы

Принимающий регион/страна	Число филиалов	Совокупный объем ПИИ (млн. долл.)	Чистые доходы филиалов (млн. долл.)				Чистые доходы в расчете на один филиал (млн. долл.)	Объем ПИИ в расчете на один филиал (млн. долл.)	Прибыльность филиалов ^{2/} по секторам (в %)	
	1992	1992	1982	1989	1990	1992	1992	1992	1982	1989
Африка	379	3,361	395	751	827	1,234	3.2	9.4	10.8	20.1
По секторам										
Производственный сектор ^{1/}	..	..	262	502	..	..	..	..	9.3	16.7
Обрабатывающая промышленность	..	..	52	155	..	..	..	..	14.4	37.4
Сфера услуг	..	..	80	94 ^{2/}	..	..	..	..	16.5	31.2
Бразилия	448	16,343	843	3,010	1,037	1,821	4.1	36.5	..	..
Гонконг	404	8,730	598	1,737	1,545	1,765	4.3	21.6	..	..
Сингапур	330	6,728	304	1,128	1,948	1,659	5.0	20.4	..	..
Испания	468	8,345	156	2,018	1,956	809	1.7	17.8	..	..
Швейцария	485	29,190	1,664	5,475	5,131	4,040	8.3	60.2	..	..

Источник: United States, Department of Commerce, *US Direct Investment Abroad: 1982 and 1989 Benchmark Surveys Data; Operations of US Parent Companies and Their Foreign Affiliates*, preliminary 1990 and 1992 estimates (Washington, D.C., various years).

- a/ Как и в таблице 12, прибыльность рассчитана как отношение чистых доходов филиалов к их собственному капиталу.
b/ Включая также коммунальные услуги, транспорт, розничную торговлю и строительство.
c/ Включая деловые услуги в Южной Африке.

Как показывает опыт стран Латинской Америки, а также Центральной и Восточной Европы, в случае предоставления разрешения на иностранное участие в программах приватизации ТНК могут использовать их в качестве канала для быстрого проникновения на рынок принимающей страны. Еще одна привлекательная черта таких программ для ТНК заключается в том, что они открывают выгодные инвестиционные возможности, хотя для этого может потребоваться структурная перестройка приобретенных компаний и/или дополнительные вложения. Кроме того, покупая компанию, ТНК приобретают также ее долю на международных и местных рынках. Как уже было показано при анализе ключевых факторов, определяющих приток ПИИ, некоторые из этих "плюсов" программ приватизации, такие, как емкие внутренние рынки, – имеются в отдельных африканских странах. Кроме того, судя по данным о прибыльности существующих иностранных филиалов, осуществление программ приватизации в Африке может привести к созданию новых прибыльных филиалов иностранных компаний.

40. До сих пор программы приватизации в Африке (за некоторыми исключениями) носят рудиментарный характер. Заметные масштабы они имеют не более чем в десятке стран 54/. Видное место в большинстве программ занимает сектор природных ресурсов, включая сельскохозяйственные проекты и, в частности, крупные плантации сельскохозяйственных культур. Особенно активно иностранные инвесторы привлекаются к реализации проектов в области инфраструктуры, включая сферу коммунальных услуг, и особенно водо- и энергоснабжение, а в некоторых странах – в сфере воздушного транспорта. Во всех этих случаях ведется поиск уже накопивших богатый опыт фирм, которые имеют доступ к инвестиционным ресурсам, технологиям и квалифицированным кадрам. С другой стороны, ТНК, как правило, не допускаются к участию в приватизации крупных государственных монополий в обрабатывающей промышленности. В этом секторе в связи с небольшими размерами промышленной базы в большинстве африканских стран приватизировать особенно нечего.

3. Политика улучшения инвестиционного климата

41. В силу небольших размеров притока инвестиций африканские страны на протяжении последних 10 лет предпринимали активные усилия с целью повысить свою привлекательность для иностранных инвесторов и тем самым улучшить перспективы роста. Предпринятые ими усилия включали в себя на макроэкономическом уровне – далеко идущие реформы внутренней экономической политики (обычно ценой высоких социальных издержек), а на уровне системы регулирования ПИИ – либерализацию существующей нормативной базы или принятие новых законов, упрощение административных процедур, применяемых в отношении иностранных инвесторов, заключение двусторонних договоров о защите и поощрении капиталовложений, а также присоединение к различным многосторонним договорам об упрощении потоков ПИИ 55/.

42. Все эти усилия привели к ощутимому улучшению инвестиционного климата в Африке, хотя для реализации инвестиционных возможностей, имеющихся в Африке, можно и необходимо сделать еще больше. Поскольку на африканском континенте сосредоточены страны с самыми разнообразными политическими и экономическими условиями (помимо неодинаковых инвестиционных возможностей), попытка составить единый рецепт для улучшения условий инвестирования здесь была бы неуместной. Ответы следует искать в каждой стране. Правительствам некоторых стран необходимо – в качестве общей предпосылки для увеличения притока ПИИ – приложить усилия к восстановлению или сохранению экономической и политической стабильности. Другим понадобится

продолжить курс на либерализацию режимов ПИИ и повысить эффективность административных процедур, перенимая передовой опыт других стран. Третьей группе стран имеющих высокий инвестиционный потенциал, но получающих ПИИ, не соответствующие этому потенциалу, при проведении обзора своей нормативной базы потребуется сосредоточить внимание на мерах стимулирования и привлечения ТНК к осуществлению конкретных проектов. И наконец, небольшая группа стран Африки, вероятно, сможет повысить внимание к политике, нацеленной на улучшение качества уже поступающих в них ПИИ, например, поставив во главу угла вопросы повышения квалификации своей рабочей силы или вопросы улучшения качества инфраструктуры.

43. Принципиально важной мерой, которая, скорее всего, сразу же скажется на улучшении возможностей инвестирования во многих африканских странах, является осуществление программ приватизации. Судя по опыту других стран, программы приватизации с привлечением иностранных инвесторов могут обеспечить канал для увеличения притока ПИИ (с возможным качественным эффектом для экономики) на протяжении более длительного периода, поскольку приток ПИИ может продолжаться и после приобретения соответствующих активов в рамках планов постприватизационных инвестиций. Такие программы стали одним из важнейших факторов, обусловивших стремительное увеличение притока ПИИ в Латинскую Америку, Центральную и Восточную Европу, но Африка оказалась не затронутой этой тенденцией. Чтобы попытаться привлечь ПИИ, связанные с приватизационными процессами, этим странам необходимо поднять эффективность уже принятых программ и, возможно, разработать новые программы. В некоторых случаях может потребоваться формирование более широкого политического консенсуса, чтобы избавиться от непоследовательности некоторых из этих программ, сделать их более транспарентными и расширить их, охватив фирмы всех размеров и из всех секторов экономики. Последнее из приведенных соображений может иметь особое значение для тех стран, которым нужно компенсировать определенные недостатки в условиях инвестирования за счет повышения привлекательности программ приватизации. К тому же, включение в программу приватизации только убыточных фирм и исключение рентабельных предприятий отнюдь не сделают такую программу привлекательной. Повысить привлекательность программ в некоторых странах можно за счет их увязки с операциями по конверсии долговых обязательств в акции.

44. Внешний мир уже оказывает поддержку усилиям африканских стран по улучшению условий инвестирования, например, помогая им в осуществлении программ структурной перестройки и увеличивая размеры официальной безвозмездной помощи и кредитов (с 14 млрд. долл. в 1986 году до 23 млрд. долл. в 1992 году) 55/. Однако чтобы улучшить инвестиционный климат как для внутренних, так и для иностранных инвесторов, требуется дополнительная помощь, особенно в области списания задолженности и повышения качества инфраструктуры. Например, невзирая на применение различных схем облегчения бремени задолженности африканских стран с 80-х годов, долг Африки в процентном отношении к ВВП возрос с 60% в 1986-1990 годах до 67% в 1994 году, т.е. достиг уровня, вдвое превышающего уровень задолженности стран Латинской Америки и Азии 56/. Сохранение долговой проблемы затягивает преодоление трудностей в области платежных балансов, что в свою очередь затрудняет либерализацию режима расчетов по статьям операций с капиталом и, следовательно, ослабление жесткого режима перевода прибылей, которое является неотъемлемым условием любого благоприятного инвестиционного климата. Кроме того, обслуживание задолженности лишает Африку столь необходимых ресурсов для внутренних капиталовложений, которые можно было бы использовать для улучшения состояния инфраструктуры и поощрения инвестиций, т.е., иными словами, для улучшения перспектив экономического роста - одного из наиболее важных факторов, определяющих приток ПИИ.

45. Важным новым фактором, который может повлиять на перспективы размещения ПИИ в Африке, является появление политически стабильной и экономически динамичной Южной Африки. Во-первых, Южная Африка может послужить примером в деле урегулирования конфликтов в других странах, которые охвачены внутренними политическими конфликтами, и, тем самым, может помочь им в обеспечении ключевого условия любого благоприятного климата, т.е. в достижении политической стабильности. Во-вторых, Южная Африка сама по себе обладает потенциалом для привлечения крупных ПИИ. В-третьих, если приток таких инвестиций станет реальностью и окажет содействие ускорению экономического роста, то Южная Африка вполне может превратиться в региональный полюс роста и сама стать страной базирования для ПИИ, размещаемых в странах южной части Африки. Кроме того, она может стать динамичным рынком для ориентирующихся на экспорт ПИИ в соседних странах, связанных с Южной Африкой соглашениями о свободной торговле.

46. Вывод, который следует из этого анализа, очевиден: нужно отказаться от стереотипного представления о том, что Африка является континентом без инвестиционных возможностей. Вопреки бытующему представлению, ПИИ в Африке могут приносить прибыль, причем более крупную по сравнению со средней прибылью иностранных филиалов в двух других регионах развивающихся стран. Следовательно, фирмы, желающие воспользоваться имеющимися возможностями, должны рассматривать африканские страны в качестве объектов для выгодного вложения капитала. В то же время правительства стран региона должны приложить все усилия к сохранению или восстановлению экономической и политической стабильности в качестве общей предпосылки для увеличения притока ПИИ.

Д. Выводы

47. Различные развивающиеся регионы и страны добились неодинакового успеха в привлечении ПИИ. Тенденция резкого увеличения притока ПИИ в развивающиеся страны в 90-х годах коснулась только Азии и Океании (особенно Китая), а также Латинской Америки и Карибского бассейна. Приток инвестиций в Африку в абсолютном выражении остался практически неизменным, а в процентном отношении к совокупному притоку ПИИ в развивающиеся страны даже уменьшился. Кроме того, даже внутри регионов Азии и Океании, а также Латинской Америки и Карибского бассейна результаты, достигнутые отдельными странами в привлечении ПИИ, также оказались неодинаковыми. Здесь свое слово сказали, главным образом, различия в базисных экономических факторах, которые являются определяющими для притока ПИИ, в том числе в уровнях доходов на душу населения и темпах их роста, в емкости рынков, а также в обеспеченности природными и людскими ресурсами. Поскольку в большинстве развивающихся стран прослеживалась общая тенденция к либерализации политики в области ПИИ, разнообразие достигнутых результатов свидетельствует о том, что либерализация, будучи необходимой предпосылкой, не является достаточным условием для привлечения ПИИ.

48. Из различий в опыте вытекают и разные выводы для политики конкретных стран. Одним странам необходимо приложить усилия к восстановлению или сохранению экономической и политической стабильности в качестве общей предпосылки для увеличения ПИИ. Другим, вероятно, понадобится продолжить процесс либерализации режимов ПИИ, обеспечить согласование политики в области ПИИ с политикой в области торговли и технологии и/или улучшить административные основы регулирования ПИИ, обеспечивая при этом в целом открытость и

стабильность. Третьим, в особенности тем, у которых потенциал ПИИ явно превышает размеры фактического притока инвестиций, можно было бы сосредоточить внимание на мерах стимулирования, в особенности в целях привлечения ТНК к осуществлению конкретных проектов. И наконец, некоторые страны могли бы подумать о переориентации своей политики на повышение качества получаемых ими ПИИ за счет развития потенциала в области людских ресурсов и инфраструктуры, а также применения более избирательного подхода к поощрению конкретных видов инвестиций.

Примечания

- 1/ Доля ПИИ в совокупном притоке частных внешних ресурсов в развивающиеся страны в 1993 году составляла 40%. См. TD/B/ITNC/2.
- 2/ Данные по ВВП на душу населения взяты из издания UNCTAD, *Handbook of International Trade and Development Statistics 1993* (United Nations publication, Sales No. E/F.94.II.D.24), table 6.1, p. 434.
- 3/ Данные Центра по исследованию проблем развития Государственного совета Китая, процитированные в статье "Всплеск притока инвестиций в Китай" ("China investment flows surge", *Financial Times*, 5 December 1994, p. 4).
- 4/ Уменьшение притока инвестиций может произойти в том случае, если инвесторы реально ощутят влияние новой налоговой политики (в рамках которой сужена сфера применения преференциального налогового режима для иностранных филиалов), и, отчасти, при ужесточении условий кредитования в нескольких отраслях (например, в сфере недвижимости) в целях сдерживания слишком быстрого роста, который привел к более чем 20-процентному увеличению темпов инфляции в крупных городах Китая.
- 5/ Что касается Индонезии, то по новым положениям допускается 100-процентное иностранное владение местными предприятиями в течение 15 лет, а впоследствии требуется изъятие лишь 1% капитала. Теперь требуется, чтобы в совместных предприятиях местные фирмы имели лишь 5-процентное участие, что представляет собой резкое сокращение по сравнению с 20%, требовавшимися в прошлом. В настоящее время открыт доступ для иностранных фирм в таких ранее закрытых отраслях, как транспорт, телекоммуникации и энергетика. В Таиланде намечается открыть доступ для ПИИ в такие прежде закрытые отрасли, как реклама, швейная промышленность, некоторые отрасли строительства и инженерных работ. См. "The year of doing business", *Far Eastern Economic Review*, 1.IX.1994, "All's fair", *Far Eastern Economic Review*, 17.X.1994 и "Just how liberal?", *Far Eastern Economic Review*, 17.XI.1994.
- 6/ Paul Taylor, "Writing is on the wall for controllers", *Financial Times*, 8.XI.1994, p. 6.
- 7/ Victor Mallet, "World's car makers prefer the Thai tiger", *Financial Times*, 9.XI.1994, p. 4.
- 8/ *Nihon Keizai Shimbun*, 11.VIII.1994.
- 9/ APEC Economic Leader's Declaration of Common Resolve (Bogor, 15.XI.1994), mimeo., para. 6.
- 10/ Увеличение ПИИ в секторе услуг обусловлено не только ростом важности связанной с услугами деятельности в национальной экономике, но и либерализацией режима в этом секторе (например, смягчение жестких требований в розничной торговле в 1993 году и в строительстве объектов инфраструктуры в 1994 году в Республике Корея, а также в индустрии финансовых услуг в Тайване, провинция Китая).

11/ Economic Cooperation Bureau, *Trends in Foreign Investment* (Seoul, Ministry of Finance, 1994), и Investment Commission, *Statistics on Overseas Chinese & Foreign Investment, Technical Cooperation, Outward Investment, Outward Technical Cooperation, Indirect Mainland Investment* (Economic Authority, Taiwan Province of China).

12/ Economic Cooperation Bureau, *Trends in Foreign Investment*, op. cit.

13/ R. Waldinger, et al. *Ethnic Entrepreneurship and Immigrant Business in Industrial Societies* (London, Sage Publication, 1990).

14/ Можно отметить, что по состоянию на 1993 год потоки ПИИ из Японии в Азию и Океанию (нарастающим итогом), по данным об утвержденных инвестициях, составили 68,4 млрд. долл. (данные Министерства финансов Японии).

15/ Доля развитых стран в общем объеме японских ПИИ, размещенных за рубежом, возросла с 44% в 1980 году до 68% в 1990 году; доля Соединенных Штатов увеличилась с 24% до 42%, а Западной Европы - с 12% до 19%. (На основе данных, приведенных в издании United Nations, Transnational Corporations and Management Division, *World Investment Directory: volume III, Developed Countries* (United Nations publication, Sales No. E.93.II.A.9).)

16/ ЮНКТАД, Отдел по транснациональным корпорациям и инвестициям, база данных по ПИИ.

17/ Commission of the European Communities, "Towards a new Asia Strategy" Communication from the Commission to the Council, Brussels, 27.VII.1994, mimeo., p. 15.

18/ Например, доля Западной Европы в общем объеме размещенных за рубежом ПИИ Соединенного Королевства и Франции возросла соответственно с 57% в 1975 году до 72% в 1988 году и с 25% в 1978 году до 39% в 1988 году; при этом доля потоков ПИИ из Германии, Нидерландов, Соединенного Королевства и Франции, вместе взятых, в Европейский союз, если исходить из данных по взаимным ПИИ в этой четверке, возросла с 34% в 1985-1989 годах до 56% в 1990-1992 годах (United Nations, Transnational Corporations and Management Division, *World Investment Directory: volume III, Developed Countries*, op. cit.).

19/ Доли Азии и Океании в общих объемах размещенных за рубежом ПИИ Германии, Нидерландов и Соединенного Королевства составляли в 1992 году соответственно 25%, 24% и 35%, а в общем объеме зарубежных ПИИ Франции в 1991 году - 24%. Соответствующие доли Латинской Америки в суммарных объемах зарубежных ПИИ этой четверки составляли соответственно 55%, 24%, 53% и 40%. Для сравнения: доля Азии и Океании в общем объеме ПИИ Японии и Соединенных Штатов в 1992 году составляла соответственно 51% и 24%, а доля Латинской Америки - 38% и 68% (ЮНКТАД, Отдел по транснациональным корпорациям и инвестициям, база данных по ПИИ).

20/ JETRO, *JETRO Hakusho: Toshi-hei* (Tokyo, JETRO, 1994), p. 166.

- 21/ ЮНКТАД, Отдел по транснациональным корпорациям и инвестициям, база данных по ПИИ.
- 22/ Bank of Korea, *Current Status of Foreign Direct Investment* (Seoul, 1991).
- 23/ *Nihon Keizai Shimbun*, 16.VII.1994 (Tokyo).
- 24/ Industrial Development & Investment Center, *Outward Investment from Taiwan ROC: A New Source of International Capital* (Economic Authority, Taiwan Province of China).
- 25/ См. Commission of the European Communities, op. cit., pp. 20-22. В этой связи Комиссия упоминает о европейских деловых советах, совместных инвестиционных комитетах и особенно о европейских центрах деловой информации.
- 26/ Объединенная группа ЭКЛАК/ЮНКТАД по транснациональным корпорациям, "Informe sobre la inversion extranjera en America Latina y el Caribe" (Santiago, ECLAC, 1995), mimeo.
- 27/ ЮНКТАД, Отдел по транснациональным корпорациям и инвестициям, на основе данных МВФ о платежных балансах, полученных 5 января 1995 года, а также данных секретариата Организации экономического сотрудничества и развития.
- 28/ ECLAC/UNCTAD Joint Unit on Transnational Corporations, op. cit.
- 29/ *America Economia*, "Latin America's largest companies 500", Special issue, 1994/95, p. 54.
- 30/ United Nations, Division on Transnational Corporations and Investment, *World Investment Directory, volume 4: Latin America and the Caribbean* (United Nations publication, Sales No. E.94.II.A.10), p. 19, table 4.
- 31/ *America Economia*, "Latin America's largest companies 500", op. cit., p. 54.
- 32/ *America Economia*, "Los mayores exportadores de America Latina", Special issue, September 1994.
- 33/ *Ibid.*
- 34/ See, e.g., Aurelio Garcia, Miro and Steven, Murphy, "Telefonica's Peruvian connection", *Business Latin America*, 14 March 1994.
- 35/ Объединенная группа ЭКЛАК/ЮНКТАД по транснациональным корпорациям, "Informe sobre la inversion extranjera en America Latina y el Caribe", op. cit., p. 29.
- 36/ United States, Department of Commerce, "Foreign direct investment in the United States: detail for historical-cost position and related capital and income flows, 1993", *Survey of Current Business*, vol. 74, No. 8 (August 1994).

37/ Объединенная группа ЭКЛАК/ЮНКТАД по транснациональным корпорациям, "Informe sobre la inversion extranjera en America Latina y el Caribe", *op. cit.*

38/ United Nations, Division on Transnational Corporations and Investment, *World Investment Directory*, volume 4: *Latin America and the Caribbean*, *op. cit.*

39/ *Ibid.*

40/ Сумма чилийских ПИИ в Соединенных Штатах настолько мала, что она не отражается отдельно в статистике Соединенных Штатов; они указываются в статье "прочих" источников ПИИ в Соединенных Штатах из стран Южной и Центральной Америки, которые в 1993 году составили в совокупности 494 млн. долларов. United States, Department of Commerce, "Foreign direct investment in the United States: detail for historical-cost position and related capital and income flows, 1993", *Survey of Current Business*, *op. cit.*

41/ Из этих данных исключен отток инвестиций на Нидерландские Антильские острова. United States, Department of Commerce, "U.S. direct investment abroad: detail for historical-cost position and related capital and income flows, 1993", *Survey of Current Business*, vol. 74, No. 8 (August 1994).

42/ *Ibid.*

43/ См. TD/B/ITNC/2.

44/ ЮНКТАД, Отдел по транснациональным корпорациям и инвестициям, "Опыт, накопленный в странах и регионах в привлечении прямых иностранных инвестиций в целях развития: прямые инвестиции в Африке". Доклад, подготовленный для Комиссии по транснациональным корпорациям, Женева, 2-11 мая 1994 года, E/C.10/1994/5.

45/ UNCTAD, Division on Transnational Corporations and Investment, *Determinants of Foreign Direct Investment: A Survey of Evidence* (New York, United Nations, 1992).

46/ J. Cantwell, "Foreign multinationals and industrial development in Africa" в: P.J. Buckley, L.J. Clegg, eds., *Multinational Enterprises in Less Developed Countries* (London, MacMillan 1991).

47/ L. Cockcroft, R.C. Riddell, "Foreign direct investment in Sub-Saharan Africa": World Bank working paper, WPS 619 (Washington, D.C., World Bank, 1991), mimeo.

48/ J. Greenwald, "Black gold rush", *Time*, June 1994, pp. 36-41.

49/ Cantwell, *op. cit.*

50/ Cantwell, *op. cit.*

51/ J. Cantwell, "Globalization and development in Africa" (готовится к изданию в ЮНКТАД в качестве публикации Отдела по транснациональным корпорациям и инвестициям по теме "Глобализация и развивающиеся страны").

52/ Ibid.

53/ *International Herald Tribune*, 6 December 1994, p. 18.

54/ F. Sader, "Privatization techniques and foreign investment in developing countries, 1988-1993" (Washington, D.C., FIAS, 1994), mimeo.

55/ Более подробно см. ЮНКТАД, Отдел по транснациональным корпорациям и инвестициям, "Опыт, накопленный в странах и регионах в привлечении прямых иностранных инвестиций в целях развития: прямые инвестиции в Африке", цит. соч., и *Foreign Direct Investment in Africa* (Geneva, UNCTAD, Division on Transnational Corporations and Investment publication, forthcoming).

56/ The World Bank, *World Debt Tables 1993-94* (Washington D.C., World Bank, 1993).

57/ International Monetary Fund, *World Economic Outlook* (Washington, D.C., IMF, 1992, 1993). Данные за 1994 год представляют собой прогноз Международного валютного фонда.
