



КОНФЕРЕНЦИЯ ОРГАНИЗАЦИИ  
ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ  
ПО ТОРГОВЛЕ И РАЗВИТИЮ

Distr.  
LIMITED

TD/B/ITNC/L.1/Add.2  
27 April 1995

RUSSIAN  
Original: ENGLISH

КОМИССИЯ ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ ИНВЕСТИЦИЯМ  
И ТРАНСНАЦИОНАЛЬНЫМ КОРПОРАЦИЯМ

Двадцать первая сессия

Женева, 24-28 апреля 1995 года

**ПРОЕКТ ДОКЛАДА КОМИССИИ ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ ИНВЕСТИЦИЯМ  
И ТРАНСНАЦИОНАЛЬНЫМ КОРПОРАЦИЯМ О РАБОТЕ ЕЕ ДВАДЦАТЬ  
ПЕРВОЙ СЕССИИ,**

проходившей во Дворце Наций в Женеве  
с 24 по 28 апреля 1995 года

Докладчик: г-н У. Хейнс (Соединенные Штаты Америки)

Добавление

**ПРИЛОЖЕНИЕ**

Резюме неофициальных сообщений групп экспертов

## Приложение

### **РЕЗЮМЕ НЕОФИЦИАЛЬНЫХ СООБЩЕНИЙ ГРУПП ЭКСПЕРТОВ**

#### Группа по международным рамочным основам в области прямых иностранных инвестиций

1. Задача этой группы заключалась в том, чтобы проинформировать Комиссию о ходе дискуссий или переговоров, проводимых на других форумах, по вопросу о международном рамочном механизме в области прямых иностранных инвестиций. В частности, были обсуждены такие инструменты, как рекомендательные принципы АТЭС в области инвестирования; деятельность ОЭСР в целях разработки многостороннего соглашения об инвестициях; а также соглашения Уругвайского раунда, касающиеся прямых иностранных инвестиций.

2. Г-н Р.П. Напитупулу, заместитель Председателя Инвестиционного координационного совета Индонезии, отвечающий за вопросы планирования, рассказал о рекомендательных принципах АТЭС в области инвестирования, которые были одобрены в декабре 1994 года. В этот комплекс принципов включены положения, касающиеся транспарентности, недискриминации стран, выступающих источниками инвестиций, национального режима, инвестиционных льгот, требований к окупаемости, экспроприации и компенсации, репатриации средств, урегулирования споров, въезда и временного проживания персонала, избежания двойного налогообложения, поведения инвесторов и устранения барьеров на пути экспорта капитала. На совещании министров АТЭС в 1995 году планируется обсудить вопрос о том, каким образом можно осуществить эти принципы в интересах обеспечения свободного и открытого инвестиционного режима в регионе, включая вопрос о подготовке плана действий.

3. Г-н Гейгер, заместитель Директора ОЭСР по вопросам финансов, налогообложения и предпринимательства, заявил о том, что на совещании министров в 1995 году, по всей вероятности, начнутся переговоры по многостороннему соглашению об инвестициях. Эта инициатива была выдвинута в связи с тем, что, по мнению многих стран, существующая международно-правовая база регулирования прямых иностранных инвестиций не в состоянии решить проблемы, обусловленные с колоссальным ростом ПИИ в последние десятилетия и повышением значимости транснациональных корпораций в глобализованной экономике. Хотя существует множество соглашений и договоров, касающихся ПИИ, даже в совокупности они не составляют комплексной, всеобъемлющей и многосторонней рамочной основы в области ПИИ. ОЭСР, как объяснил г-н Гейгер, представляется подходящим форумом для проведения этих переговоров, поскольку такой форум может использовать достижения ОЭСР в этой области (включая, в частности, кодексы либерализации и декларацию о международных

инвестициях и многонациональных предприятиях). Он указал, что в инвестиционной сфере требуются новые нормы, прежде всего в области приватизации и ограничительной деловой практики, положения, касающиеся деятельности субнациональных органов, а также урегулирования споров. Таким образом, договор о прямых иностранных инвестициях, содержащий самые современные нормы, разрабатываемые в настоящее время в области либерализации, защиты инвестиций и урегулирования споров, и обеспечивающий сбалансированный характер обязательств, как представляется, получит необходимую политическую поддержку. Ключевыми элементами такого рамочного соглашения являются: обязательства в области либерализации (включая национальный режим при учреждении филиалов, принцип недискриминации и процедуры дальнейшей либерализации); обязательства в области защиты инвестиций, включая общие и конкретные нормы, регулирующие режим иностранных инвесторов, в частности гарантии в случае экспроприации и гарантии перевода средств; механизм урегулирования споров, в том числе разногласий между государствами и частными инвесторами из других государств; а также возможность присоединения стран, не являющихся членами ОЭСР. Таким образом, хотя переговоры по этому соглашению будут вестись только странами ОЭСР, оно будет открыто для присоединения тех государств-нечленов, которые будут в состоянии выполнить обязательства по соглашению. Кроме того, он отметил, что со странами, не являющимися членами ОЭСР, ведутся консультации для обеспечения того, чтобы их мнения и интересы были должным образом учтены в процессе переговоров. Г-н Гейгер сообщил, что с этой целью ОЭСР стремится также упрочить сотрудничество и добиться эффекта синергизма за счет взаимодействия с другими международными учреждениями, также занимающимися ПИИ, такими, как ВТО, Всемирный банк и ЮНКТАД.

4. Г-н Адриан Оттен, директор Отдела интеллектуальной собственности и инвестиций Всемирной торговой организации, отметил, что ВТО постепенно разрабатывает нормы в области ПИИ. В соглашениях Уругвайского раунда содержится целый ряд положений, непосредственно касающихся ПИИ и нацеленных на улучшение инвестиционного климата во всем мире за счет либерализации доступа к рынкам и создания новых возможностей для ПИИ. Наиболее важными соглашениями, имеющими отношение к ПИИ, являются Соглашение по торговым мерам в области капиталовложений, Генеральное соглашение по торговле услугами, Соглашение по торговым аспектам прав интеллектуальной собственности, Соглашение о государственных закупках и Соглашение о субсидиях. Коснувшись расширения переговоров по проблематике ПИИ, он отметил, что главный вопрос заключается не в том, будет ли это сделано, а в том, когда это произойдет. В некоторых новых соглашениях, касающихся ПИИ, закреплены обязательства относительно рассмотрения существующих правил в течение пяти лет после вступления в силу Соглашения по ВТО.

5. Проф. Джон Клайн (Джорджтаунский университет) выделил как минимум три цели создания международной рамочной основы в области прямых иностранных инвестиций: расширение консенсуса относительно действующих инвестиционных принципов, или расширение странового охвата; создание нового политического фундамента в связи с новыми инвестиционными вопросами; а также закрепление успеха и предотвращение отката принятых в последнее время мер либерализации, многие из которых были реализованы в одностороннем порядке. Эклектический подход к созданию международной основы в области ПИИ на базе уже существующего "строительного материала" представляется нежелательным. В области международного инвестирования до сих пор неизвестно, какого типа структуры или модели необходимы. Сама эта тематика все еще переживает эволюцию, и определения претерпевают изменения в связи с тем, что предприятия более активно используют типы инвестиций, предусматривающие небольшой или даже нулевой акционерный компонент, и формируют различные международные корпоративные альянсы. Число транснациональных предприятий растет в геометрической прогрессии, а характеристики фирм становятся все более сложными. Таким образом, на данный момент оптимальным мог бы быть всеобъемлющий и неиерархический подход, основанный на опыте, знаниях и идеях многих организаций (ОЭСР, ВТО, АТЭС, НАФТА, ЮНКТАД и Всемирный банк).

Группа по последним тенденциям в международном инвестировании и деятельности транснациональных корпораций

6. Г-жа С. Остри, председатель Центра международных исследований Торонтского университета, заявила, что прямые иностранные инвестиции выступают локомотивом процесса углубления интеграции. После инвестиционного спада 1991 и 1992 годов начался подъем, характеризующийся активизацией потоков ПИИ в Восточную Азию, а некоторые развивающиеся страны превратились в важные страны базирования. После второй мировой войны в эволюции международной экономики и соответствующей институциональной основы можно выделить три этапа. На первом этапе были предприняты успешные попытки снизить барьеры на путях торговли между странами через Генеральное соглашение по тарифам и торговле. Второй этап характеризовался либерализацией и реформой международной финансовой системы в 70-х годах, которая отчасти была реакцией на серьезные последствия движения нефтедолларов для западных финансовых и валютных рынков. Для третьего этапа эволюции глобальной экономики – в направлении углубления интеграции – характерным является колоссальный рост потоков и объемов ПИИ, начиная с середины 80-х годов. Главными движущими силами этого роста стали обострение глобальной конкуренции, революция в информационных технологиях, а также бурное развитие отраслей высокой технологии и услуг. Основной чертой третьего этапа является вездесущность ТНК, которые

выступают двигателями торговли, прямого иностранного инвестирования и двусторонней передачи технологии. Важной особенностью третьего этапа являются также стратегические союзы, которые формируются вследствие роста издержек и рисков, связанных с исследованиями и разработками, а также под давлением необходимости постоянной модернизации деятельности ТНК в интересах сохранения доли рынка в условиях все большего обострения конкуренции в мировой экономике. Здесь возникает вопрос о возможной маргинализации более мелких стран из-за их ограниченного "потенциала развития стратегических партнерских связей" в рамках альянсов ТНК в области исследований и разработок.

7. Углубление интеграции имеет чрезвычайно серьезные последствия для политики, и Всемирная торговая организация представляет собой важный новый фундамент для сохранения многосторонней системы, основанной на четких нормах. Большое значение будет иметь также прогресс в проведении реформы МВФ и Всемирного банка.

8. Одна из ключевых характеристик третьего этапа – проникновение глубокой интеграции в сферы, традиционно считавшимися сугубо внутренними сферами и тесно связанные с вопросами национального суверенитета.

9. До настоящего времени региональные и двусторонние форумы были самыми активными очагами усилий по урегулированию этих вопросов. Однако если ставить задачу сохранения многосторонней системы, основанной на четких правилах, то в конечном итоге эти вопросы должны быть поставлены в ВТО. Однако она добавила, что ЮНКТАД вполне может послужить источником аналитической поддержки ВТО с учетом ее опыта в инвестиционной области и более широкого членского состава.

10. Что касается очевидной маргинализации Африки, то корни этой проблемы могут крыться в маргинализационном эффекте углубления интеграции, связанном с ее слабым "потенциалом развития стратегических партнерских связей". И наконец, в условиях глубокой интеграции постановка во главу угла международных моделей производства концепции "товарного цикла" представляется неуместной, и восточноазиатский опыт свидетельствует о необходимости ориентации на концепцию "цикла производственной системы".

Группа по льготам и прямым иностранным инвестициям

11. Группа обсудила "плюсы" и "минусы" предоставления льгот иностранным инвесторам и связанный с этим вопрос о конкуренции между странами в деле предоставления льгот для привлечения ПИИ.

12. Г-н Тревор Наттал из фирмы "Артур Андерсен" отметил факт расширения льгот в области ПИИ. Более широкие льготы, предоставляемые в настоящее время, нацелены на привлечение ПИИ, которые могут создать новые рабочие места, стимулировать передачу технологии и рост экспорта. Прослеживается явная тенденция к предоставлению дискреционных льгот. Он привел ряд примеров крупных инвестиционных проектов, получивших льготы. Однако во всех этих случаях льготы, какими бы крупными они ни были, не выступали главным фактором, определявшим место осуществления проекта ПИИ при возможности выбора из нескольких конкурирующих стран. Возникает также вопрос о конкуренции между отдельными районами конкретной страны и даже города. Из всего вышесказанного со всей очевидностью вытекает вывод о необходимости расширения сотрудничества на национальном и международном уровнях. Особенно важное значение имеет сотрудничество в сборе данных, а также необходимость повышения транспарентности в определении критериев и установления лимитов на сумму льгот. В последней из указанных сфер опыт можно считать позитивным: в частности, основные льготы, предоставлявшиеся в Европейском сообществе, не превышали лимитов, установленных Европейской комиссией.

13. Г-н Дж. Джегатесан, заместитель Генерального директора Малайзийского управления промышленного развития, отметил два типа льгот: предварительные финансовые льготы, которые предоставляются главным образом развитыми странами, и последующие льготы, предоставляемые в основном развивающимися странами. Страны предоставляют льготы потому, что их предлагает каждая страна. Однако для инвестора льготы являются лишь "красивым обрамлением"; чем благоприятнее все другие условия, тем меньше необходимость предоставления льгот. Третьим побудительным мотивом является склонность развитых стран предоставлять льготы, чтобы не допустить оттока ПИИ. Налицо необходимость в повышении транспарентности и в изучении опыта других стран. В рамках Организации Объединенных Наций можно было бы рассмотреть вопрос о принятии международной конвенции по транспарентности при предоставлении льгот для привлечения ПИИ.

14. Профессор Дональд Лекро, представлявший факультет бизнеса Университета Западного Онтарио (Канада), объяснил, что предоставление льгот оправдывается необходимостью преодоления разрыва между общественной и частной нормами отдачи от проектов ПИИ,

которые оказывают позитивное внешнее влияние на местную экономику и, следовательно, корректируют рыночные перекосы. В развитых странах, где уровень заработной платы высок, эти льготы помогают сохранить занятость квалифицированной рабочей силы. Проблема заключается в том, что для получения ПИИ и создания рабочих мест правительствам иногда приходится платить более дорогую цену, чем это желательно с социальной точки зрения. Присутствуют здесь и политические факторы. При предоставлении инвестиционных льгот всем без разбора одна из главных возникающих проблем заключается в субсидировании ПИИ, которые были бы осуществлены в любом случае. Меры контроля за ростом объема льгот для привлечения ПИИ включают в себя более активные усилия по сбору информации, по повышению транспарентности и по повышению уровня сопоставимости данных о предоставляемых льготах.

#### Группа по воздействию мексиканского кризиса на ПИИ

15. Эта группа обсудила вопрос о воздействии финансового кризиса на прямые иностранные инвестиции в Мексике и на поведение транснациональных корпораций, а также подытожила выводы относительно связей между ПИИ и другими формами притока капитала, а также выводы о значении ПИИ как формы притока капитала по сравнению с другими формами движения капитала.

16. Г-н Бенито Букай, консультант одной из частных фирм Мексики и председатель Мексиканского фонда "За тотальное качество", отметил, что ПИИ, как и инвестиции любого другого типа, зависят от достаточно стабильного роста при процветании общества без большого разрыва между его слоями. Благодаря экономическим реформам, которые Мексика проводила с 1987 года, эта страна привлекла крупные ПИИ, приток которых достиг пика в 1994 году (8 млрд. долл. США). Однако, хотя этот показатель и высок, он не покрывает 20-миллиардного оттока портфельных инвестиций. Инвесторы, как правило, исходят из того, что прямые инвестиции являются относительно независимыми от других потоков иностранных инвестиций, однако разразившийся в последнее время финансовый кризис негативно сказался и на инвестициях с акционерным компонентом: в 1995 году приток ПИИ, вероятнее всего, составит менее половины от уровня 1994 года. Тем не менее вполне можно рассчитывать на достижение таких же высоких уровней притока инвестиций в будущие годы, поскольку фундаментальные экономические показатели являются благоприятными, а доступ, открываемый НАФТА к североамериканскому рынку, остается главным магнитом для транснациональных корпораций.

17. Одна из причин, по которой нынешний финансовый кризис оказался неожиданным, заключается в том, что растущий дефицит по счету текущих операций, обусловленный

увеличением импорта, рассматривался как вполне допустимый и даже считался необходимым, поскольку компенсировался положительным сальдо по счету движения капитала, объяснявшимся массовым притоком портфельных инвестиций. Здоровое состояние экономики не вызывало сомнений; однако за какие-то несколько месяцев традиционные представления в корне изменились: теперь считается, что поступающий в страну капитал используется непродуманно – для удовлетворения сиюминутных потребностей и для превращения структуры производства в систему, все более зависящую от импорта. Экспортный потенциал также постепенно исчерпывает свой лимит, в связи с чем дефицит будет возрастать, пока иностранный капитал остается доступным. В будущем для обеспечения производительной занятости крупной и все растущей рабочей силы более пристальное внимание необходимо уделять развитию мелких и средних предприятий.

18. Г-н Курт Унгер Рубин, научный сотрудник Центра экономических исследований (Centro de Investigacion y Docencias Economicas) в Мексике, указал, что одним из следствий финансового кризиса является переориентация фирм с внутреннего рынка на экспорт в связи с тем, что внутренние потребители сокращают неоправданные расходы на потребление. Быстрее всего это проявляется в тех отраслях и фирмах, которые уже тесно связаны с экспортными рынками: к ним относятся отрасли, в которых доминирующие позиции занимают ТНК, такие, как автомобильная промышленность, электронная промышленность, химическая промышленность (частично) и некоторые отрасли услуг (туризм), а также отрасли, контролируемые в основном национальными фирмами, такие, как нефтехимическая промышленность, производство пластмасс, черная металлургия, текстильная промышленность и сельскохозяйственное производство. Большинство отечественных компаний не в состоянии переключиться с внутреннего производства на экспорт без мер поддержки, которые стимулировали бы инновационную деятельность и повышение производительности. Таким образом, государство призвано сыграть свою роль в области промышленной политики – роль, которую не сможет выполнить никто, кроме государства, и которая дополнила бы приватизацию и дерегулирование в открытой экономике.

19. После выступлений экспертов развернулась активная и широкая дискуссия по тем урокам, которые следует извлечь из опыта Мексики другим странам в вопросе о взаимосвязи между различными типами иностранных инвестиций и об их влиянии на развитие.

-----